全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舵手证券图书
www.zqbooks.com

陈立辉 ◎ 著

市场乾坤

——投资技术分析高级教程

证券市场是规律与随机的统一　市场运行是阴阳的对立统一
市场分析是逻辑与直觉的统一　投资是理念和方法的统一



地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场乾坤

投资技术分析高级教程

陈立辉 著

地震出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

市场乾坤：投资技术分析高级教程 / 陈立辉著. —北京：地震出版社，2010.1
ISBN 978-7-5028-3632-0
Ⅰ. 市… Ⅱ. 陈… Ⅲ. 股票—证卷投资—教材 Ⅳ. F830.91
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第 183984 号

地震版 XT200900208

市场乾坤——投资技术分析高级教程

陈立辉 著
责任编辑：樊 钰
责任校对：林 时

出版发行：地震出版社
北京民族学院南路 9 号 邮编：100081
发行部：68423031 68467993 传真：88421706
门市部：68467991 传真：68467991
总编室：68462709 68423029 传真：68467972
E-mail：seis@ht.rol.cn.net
经销：全国各地新华书店
印刷：三河市鑫利来印装有限公司

版（印）次：2010 年 1 月第一版 2010 年 1 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：314 千字
印张：21.25
印数：0001～8000
书号：ISBN 978-7-5028-3632-0/F（4251）
定价：48.00 元

版权所有 翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

《市场乾坤》主要是对笔者已有研究成果的浓缩，即整理汇编，同时又增添了许多新的研究成果，可以说是笔者整个技术分析系统的精华与普及读本，从结构和使用价值上看，也是一本全新的书，目的是希望能为投资者贡献一本高质量的、经得起各种检验的投资分析高级教程及学习指南，尽力做到理论与实际的完美结合，既深刻、全面、精练，又图文并茂。而《图表智慧》则是与本书配套学习使用的技术案例，它以笔者的技术分析理论为基础，从国内外数千个股票、期货品种中，收集了数百个相应的技术分析经典图谱，以便投资者更好地学习掌握笔者的技术分析系统。

对投资技术的研究越深入和操作的实践越长久，笔者就越发体会到技术分析本质就是哲学上的时空关系问题，但时空是普遍原理和相对抽象的范畴，必须有更具体的载体来解读，而这个载体笔者认为就是结构和周期，两者是技术分析的基本原理和逻辑所在或基石，也是把不同技术分析方法统一和综合起来的框架和线索，更是融会贯通学习和运用技术分析的必由之路，笔者的两本普及性高级教程，也是据此来架构和展开的。

结构(同期也属于结构范畴)几乎是和唯物辩证法处于同等位置和级别的哲学理论和方法，为此，在西方产生了结构主义哲学，而现在普遍叫做解构主义。任何事物都有自己的结构，它是决定事物发展、运行、规律、特征的本源，同时，结构本身也是会变化的，只是变化比较缓慢，只要结构不变，性质就不会变，而只要结构变了，性质也必然跟着发生变化。所以，要认识事物及其规律并加以利用，必须弄清事物的结构，比如，医疗治病，需要解剖人体的生理结构；利用核能发电，需要知道原子的物理和化学结构。同样，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要认识资本市场，肯定要掌握市场结构及其变化，而且仅此还不够，必须进一步深入到社会结构中去。

结构也是笔者最为重视的研究和投资分析方法，本书及笔者的整个投资技术分析体系，都是建立在结构分析和运用基础之上的，这里可以做个简练归纳：在宏观层面，笔者最看重社会趋势及结构变迁的作用和影响；在企业层面，笔者认为最重要的是上市公司整体企业管理系统的优劣；在技术层面，笔者最重视的是趋势的循环周期结构、阶段结构以及与价能结构、价量结构之间的匹配；在投资者层面，笔者最强调的是与市场规律相协调的心智结构。

简单地写上这几句话，一方面希望投资者能重视和掌握结构分析方法，另一方面也希望读者能借此更好地理解和运用笔者的整套技术分析体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一篇 市场、投资、技术的宏观结构

第一节 资本市场的本质 …… 4
一、资本市场的本质是社会物质能量运动 …… 4
二、资本市场是市场经济高级阶段的衍生物 …… 5
三、资本市场是经济利益大竞局 …… 7
四、资本市场的利益生物链 …… 9
五、资本市场社会学 …… 10
第二节 资本市场的运动属性与投资 …… 11
一、市场运动的自组织原理方法论 …… 11
二、市场波动的必然性与投资机会 …… 14
三、市场的物质能量交换与利润来源 …… 16
四、市场运动的可知规律与投资可行性 …… 17
五、价格未来轨迹的不确定性与投资风险 …… 21
六、预测是市场运行与投资的内在组成部分 …… 27
第三节 投资的基本面、技术面、理念一体化 …… 29
一、技术分析的性质 …… 29
二、基本面、技术面之间的内容与形式关系 …… 36
三、基本面和技术面在投资分析中的不同功能 …… 39
四、价值投资与趋势投资 …… 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资与投机 …… 50
六、不可或缺的正确投资理念 …… 53
第四节 基本面的结构分析要素 …… 54
一、基本面的层次及在不同资本市场的差异 …… 54
二、社会经济发展变化牵引大趋势 …… 56
三、货币供给左右大趋势 …… 57
四、产业变迁创造投资机会 …… 63
五、企业管理决定长期投资价值 …… 65
第五节 投资的心智结构 …… 68
一、主观与客观相一致 …… 68
二、认识与实践相统一 …… 72
三、心力与投资相吻合 …… 78

第二篇 价格趋势的结构与周期技术

第一节 价格以波浪方式运行 …… 85
一、波浪中的阴阳对立统一 …… 85
二、波浪遵循从阳到阴的固定次序 …… 86
三、波浪的分形单元 …… 87
四、浪中浪 …… 93
五、关于波浪理论 …… 93
第二节 价格趋势与周期循环结构 …… 95
一、趋势单元 …… 95
二、趋势规模 …… 96
三、趋势周期内循环及顶部反转 …… 99
四、上升趋势和下降趋势的本质差异 …… 101
五、趋势周期外循环与底部反转 …… 102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、趋势底部和顶部的异同 …… 103
七、趋势的三位一体要素匹配 …… 106
第三节 趋势势能测度及强弱区间 …… 107
一、势能测度与 MACD 指标 …… 107
二、势能强弱区间划分及功能 …… 108
三、势能的最大峰值、谷值及背离 …… 111
第四节 趋势大循环周期分析技术 …… 113
一、大循环周期的定义及技术意义 …… 113
二、上升趋势时空三阶段 …… 115
三、上升趋势价能三阶段 …… 122
四、上升趋势价量三阶段 …… 124
五、下降趋势三过程 …… 127
六、关于长线投资 …… 129
第五节 趋势中循环周期分析技术 …… 131
一、趋势中循环周期的定义及技术意义 …… 131
二、趋势底部构造技术研究 …… 132
三、趋势顶部构造技术研究 …… 149
四、趋势波段与调整波段的时空关系 …… 150
五、趋势中的波段性头部 …… 154
六、趋势中的价格突破 …… 156
七、一些常见的强势波段蓄势启动形态 …… 164
八、关于波段(中线)投资 …… 173
第六节 趋势小循环周期分析技术 …… 176
一、趋势小循环周期的定义及技术意义 …… 176
二、趋势波段中的常见小形态 …… 176
三、关于短线投资 …… 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇　常规技术分析要览

第一节　均线(切线)技术的认识运用 …… 187
一、均线的本质是跟踪趋势 …… 187
二、均线的特点 …… 188
三、均线运用要点 …… 189
四、独特的 60 单位均线 …… 193
五、均线在趋势中的五部曲 …… 193
六、均线对底部的双重检验 …… 196
第二节　形态技术的认识运用 …… 199
一、形态的特点 …… 199
二、形态运用要点 …… 200
第三节　成交量技术的认识运用 …… 206
一、对成交量的基本认识 …… 206
二、上升趋势中的量与交易时机 …… 208
三、下降趋势中的量 …… 213
四、个股成交量三模式 …… 214
第四节　K 线技术的认识运用 …… 217
一、K 线的特点 …… 217
二、K 线的四种基本类型及含义 …… 217
三、K 线运用要点 …… 221
四、K 线的经典买卖定式 …… 223
第五节　指标的认识运用 …… 224
一、指标的特点 …… 224
二、指标的特殊价值 …… 225
第六节　价格高低点和振荡区间的独特价值 …… 229

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、阻挡和支撑及相互转换 …… 229
二、阻力突破的碰、折、破、抽过程 …… 231
第七节 技术分析的层次与协同共振 …… 232
一、不同技术分析的层次 …… 232
二、技术协同共振与买卖时机 …… 234
三、共振类型 …… 235
第八节 技术分析中的核心数字 …… 237
一、2和3 …… 237
二、20%、50%、1/3、1/2 …… 240
三、关于黄金分割率 …… 242
第九节 看盘与盘面技术 …… 243
一、看盘要点 …… 243
二、分时形态及分类 …… 246
三、个股和指数分时形态强弱对比 …… 255
四、培养感觉穿透力 …… 256

第四篇 股市专论

第一节 个股上涨驱动力差异与策略选择 …… 261
一、个股上涨的三种推动力 …… 261
二、个股上涨的四种模式 …… 262
三、不同类型股票上涨趋势中的时空差异 …… 264
第二节 市场认知心理与投资策略 …… 267
一、选美和羊群效应 …… 268
二、博傻现象 …… 270
三、知觉的先后 …… 271
四、热点与冷点 …… 271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　选股原则及方法 …… **273**
一、企业面选股的三三标准 …… 273
二、择强弃弱的技术选股原则 …… 273
三、走势强弱的基本判据 …… 276
四、调整对技术面选股的意义 …… 280
第四节　庄家与庄股 …… **287**
一、善庄、恶庄、投机庄 …… 287
二、庄家的反常规原理 …… 288
三、庄股大涨前的脉象 …… 290
第五节　中国股市运行的基本特征 …… **296**
一、社会牵引为主，经济规律为辅 …… 296
二、政策利用，题材投机，价值点缀 …… 297
三、四线交错并行 …… 298
四、齐涨齐跌，板块轮动 …… 299
五、体制缺陷，投资和技术变形 …… 300
六、转型与预期 …… 304
第六节　上证指数技术周期的实证分析 …… **308**
一、七个技术周期及特征 …… 308
二、股指大型底、顶的技术特征及对未来的提示 …… 314
第七节　投资散户的现状与出路 …… **320**
一、亏损之痛 …… 320
二、亏损的客观必然性与主观局限性 …… 321
三、合适的出路 …… 323

后　记 …… **327**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

市场、投资、技术的宏观结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何事物都有其存在发展的规律性，但由于客观世界是一个巨大的系统，相互之间在存着复杂以及多层面的联系，这样，事物的规律性在不同层次呈现出完全不同的特性，从而给认识和驾驭客观事物带来很大的困难，容易造成片面性和对象范围的错配，因此，要想完整地认识客观事物，就必须对事物规律性结构层次进行区分。

总的来说，任何客观事物都遵循着三个不同结构层次的规律，即我们常说的宏观、中观和微观，可以简称为宏观规律、中观规律、微观规律，如果以确定性或必然性来衡量这些规律，其存在着依次递减的原理：即越是宏观的规律越是确定无疑或具有严格的逻辑必然性，但也越抽象空泛，可以称之为宏观规律的抽象确定性；越是微观的规律越不能确定或不具有严格的逻辑必然性，但却有着很具体的时空轨迹，可以称之为微观规律的具象随机性；而中观规律则介于二者之间，可以称之为中观规律的统计概率性(特指大概率)。这样的表述非常抽象和不好理解，举个具体例子就很好理解了，比如关于人的认识：人都要吃饭，人都会死，所有的人分为男人和女人等，这些就是确定无疑和具有必然性的宏观抽象规律；世界总是好人多，人活到 100 岁很难，不少人是自私的等，这些就是中观统计大概率规律，多数情况是对的，但又总有例外而不能绝对化；王五昨天结婚了，张三爱吃红薯，李四是个漂亮姑娘，邻居的儿子出国了等，这些都是具象随机性事件，没有任何必然性和普遍性，严格地说不能叫规律。

投资技术分析规律也是如此，同样遵循着从宏观规律到微观规律的确定性、必然性递减原理，所以，研究、学习、运用投资技术分析，也需要遵循这样的逻辑，故第一篇的内容主要就是技术分析的宏观确定性抽象规律，也可以叫投资哲学、思维、理念，不了解这部分内容，技术分析就会失去方向，可很多人却轻视这些内容，这是其失败的主要原因之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　资本市场的本质

一、资本市场的本质是社会物质能量运动

价格每天都会变化，有涨有跌；每个阶段都会变化，有大涨大跌，也有小涨小跌。导致价格变化的因素有很多，而且这些因素相互之间又构成十分复杂的关系，但如果我们从高度抽象的角度去看的话，所有这些因素都可以统一归结为社会经济物质能量。

马克思主义哲学告诉我们，世界是物质的，物质是运动的，运动是有规律的，而人类社会是物质发展的最高阶段，社会运动是物质运动的最高级形态，也是最复杂的形态。价格是社会经济运动，必然符合最基本的哲学原理，它本质上也是物质运动，只不过这种物质的形态比较复杂，不像自然界的物质那么单纯。因为，凡社会物质和社会物质运动，都加入了有意识或主观能动性的人这个独特物质，从而使得其运动规律大大超越了自然物质的机械运动及其线性逻辑的主要形式，形成一个巨大的社会物质能量系统或社会物质能量场。

在资本市场及其价格这一社会物质能量系统中，主要的物质要素有供求关系、体制政策、企业经营管理、各类投资者等，这些正是我们熟知的基本面分析。这个能量系统的内外各种要素，通过不断地相互作用，经常会积聚起能量场或势能，就像蓄起来的水库一样，这种能量场迟早会摆脱原有的平衡状态，朝某个新的方向形成趋势。

虽然市场运行中加入了投资者及管理者的意识，但依然不能改变市场的物质本源性，且不说意识本来就是物质进化的结果，更因为意识时时刻刻都受到物质的制约。假如一个人手里没有资金(物质的替代品)，哪怕他影响市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的意识再强烈，也空无一用；大机构、庄家投资者之所以能操控价格，主要不是他们的意识或能力在起作用，而是资金使然，即使这样，还要受到更大规模的社会物质力量的制约，并不能随心所欲想怎么样就怎么样；国家政策对市场影响很大，好像是政府或官员的意识在起作用，其实不然，他们之所以有这种效力，是因为政府有军队、税收、货币发行等强大的物质力量在背后支撑，要是没有这些社会物质或者物质力量不够，政府的话可能就没有人会听，诸侯割据就源于政府物质力量太弱小。

因此，可以说价格波动及其运行趋势只是现象和结果，其背后的本质和原因，是经济物质能量(宏观经济、供求状况、企业经营、投资者)的积聚和释放，它正是“重势不重价”这一投资格言的依据所在。因为，价格趋势是被社会物质势能所决定的，只要势能还在，价格运动就不会停止，价格的高低是阻止不了的。

当然，社会经济物质的运动方式是不同于自然物质的，那就是意识在运动之中有着启动器、转换器和推波助澜的作用，换句话说，社会物质能量及其运动必须也必然要先转换成意识并通过意识来启动。在资本市场上，价格运动不管由什么社会物质力量推动，最终都要通过投资者的认识及心理来转换和完成，所以，在基本面分析中，市场或投资者心理，是需要与其他要素一样被关注的。

二、资本市场是市场经济高级阶段的衍生物

资本市场是市场经济发展到高级阶段的产物，是从实体经济衍生出来并反过来为实体经济服务的，其主要功能是提高实体经济的运行效率，扩大实体经济的规模，充分合理地利用社会经济资源。

市场经济的本质是生产的分工和权益的交换，随着分工的深入和细化，权益交换范围越来越大、程度越来越深。在最初的市场经济中，只存在商品与商品之间(尽管通过货币实现但本质未变)、资本与劳动力之间的两种权益交换方式，前者就是我们熟悉的买卖关系或市场营销，后者就是我们熟悉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司与员工关系，现在称之为资本和人力资源配置。但随着经济规模的不断发展，权益交换的领域进一步扩大到资本与资本之间、资本与商品之间，前者就是我们熟悉的金融证券市场，如银行、外汇、债券、股票，后者就是我们还不太熟悉的期货、期权市场。

资本和劳动力的交换形成企业，它决定着一国的生产能力和经济实力；商品与商品之间的交换形成消费及财富的流动，它决定着一国的财富分配合理程度及经济活力状况，它们共同构成我们在技术分析中常说到的实体经济；而银行、股票、外汇等资本与资本间的交换，及期货、期权等资本与商品之间的交换，则叫衍生经济。

资本市场之所以叫衍生经济，主要原因有三个：其一，它从实体经济中发展演化而来；其二，它的主要功能是为实体经济服务的；其三，它的运行受到实体经济的根本性制约。如果实体经济即商品生产和商品交换不发达，就不可能形成衍生经济，至少衍生经济不可能社会化，更不要说世界化了。小商品经济或局部的商品经济，在农业社会也是存在的，可农业社会几千年都没能形成衍生经济，就是这个道理。

衍生经济的形成，目的是为实体经济能更好地发展，银行、股票可以为实体经济扩大资金规模，还可以实现资产优化重组，外汇和期货可以给实体经济提供避险工具和手段，同时提高经济运转速度。

现代的衍生经济看起来很强大，而且好像也能独立运行，但在根本上还是受到实体经济制约的，短期内脱离实体经济可以，但如果长期脱离实体经济，就会成无源之水或空中楼阁，是存在和发展不下去的。当然，衍生经济也会反作用于实体经济，有时这种反作用还很强烈，比如，美国次贷危机对全球实体经济的危害，国际金融资本对能源、粮食价格上涨及生产成本的助推，都是一些很好的例子。

实体经济与衍生经济之间的关系投射到技术分析上，其实就是我们常谈到的基本面和技术面之间的关系，基本面和实体经济完全就是一回事，而技术面与衍生经济虽不能完全等同，但视为等同也没有什么错，技术分析的逻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辑前提也正是这样来的，否则，技术分析就毫无价值了。

三、资本市场是经济利益大竞局

20世纪中期，从数学中延伸出一门新兴实用科学，那就是博弈论，它主要研究和解决的是利益争夺双方或多方的决策过程和策略，在政治、经济、军事、国际关系、体育竞赛、日常生活等不同领域都有着广泛的运用。博弈论的数学形式虽然比较复杂，但许多原理实质是很通俗化的，而且博弈论并非现代才产生，相反是最古老的社会科学，只不过没有形成现代科学那种严密的逻辑公式体系。在古代中国，博弈论可以说是所有社会科学和知识中最发达与普及的一门，《孙子兵法》就是一部以战争形式出现的博弈论集大成者，而三十六计、三国演义等博弈论思想更是全民皆知，象棋、麻将、围棋等博弈论经典游戏，几乎人人会玩，所以，有人称中国人人都是战略家，并非全无道理。

博弈也叫竞局，指的是在一定条件、规则(明的或暗的)范围内，或因为环境迫使或通过有意设定，一方或几方展开对有限资源、利益的争夺，而且必然要得出最后的结果。打仗、下棋、体育竞赛、政党竞选、男女婚恋、谈判、江湖争霸，是一些比较典型的竞局，而资本市场可以说是人类迄今为止最高级、最庞大、也是最复杂的竞局。

资本市场这个大竞局，具有以下基本特点：

第一，博弈争夺的是经济利益，直白地说就是金钱或货币财富，这与战争争夺资源、政治争夺权力、武林或江湖争夺盟主、恋爱争夺感情、体育争夺荣誉等竞局的争夺对象是不同的。尽管金钱或财富一直是人类争夺的对象，但如此地摆到大桌上设局争夺，是史无前例的，也是人类进步的巨大表现，以前都是暗中争夺，最多也就是在赌博这种非法的竞局中争夺。

第二，资本市场是自然竞局和人工竞局的有机统一。所有竞局大体可以分成两类：一类是自然竞局，它是从社会发展规律中自然延伸出来的，并非人类有意设定，如战争、王位争夺、朝代更替、婚恋，一般没有明确的、固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的规则约束；另一类是人工竞局，是人类文明为公平或其他特定的目的而有意设定的，如竞选、体育竞赛、游戏、赌博等，一般事先设定有明确的、参与者必须共同遵守的规则。

资本市场总体上应属于人工竞局，因为任何一个资本市场都有很多法律法规，但是，它仍然保留了许多自然竞局的要素，比如自由进出、对参与者一般不做大小或条件限制(进而保证参与的广泛性)、暗中联合、阴谋诡计等，因此，它是人工竞局和自然竞局的有机统一。

第三，参与者众多，不像其他竞局，参与者是很有限的。正因为参与者众多，一方面使竞局看起来似乎不像其他竞局那么激烈和残酷(实际并不是这样)，反而与现实社会基本一样，你干你的，我做我的；另一方面，竞局的参与者会分化出不同阵营，这也与社会形成不同阶层或权力集团一样。

第四，在整个资本市场这个大竞局中，会细分出很多子竞局，从而可以使参与者做出很多选择，但同时也使决策变得十分复杂和摇摆难定。如在市场选择上，有股票、期货、外汇；在品种选择上，有金属商品、金融衍生品、农产品、绩优股、庄股、短炒股；在时间选择上，有长期、中期、波段、短期；在资金规模上，有超级大机构，有普通机构，有个人大户、中户、小户；等等。

第五，博弈的方法和策略数不胜数。因为资本市场是个人工和自然结合的大竞局，参与者多，子竞局多，因此，可以说它就是社会的浓缩、经济的浓缩、人性的浓缩和各种博弈的集合，能运用的博弈方法和策略也就多如牛毛，恰如不同的人在社会生存发展中八仙过海、各显神通一样，有万般武艺(绝不限于十八般)可用，且每一样都有价值，又都有局限性，但绝对没有万能的武艺(即包赚不赔的技术)，只有那些能对重要武艺融会贯通、炉火纯青的盖世高手，才能长期立于不败之地，而绝大多数人只是陪衬甚至是牺牲品。

第六，它是一个持续不断、永远不会结束的竞局。或者是客观环境或者是规则规定，其他竞局的时间约束性是很强的，争夺必定或必须在一定的时间内结束，而只要人类不毁灭，资本市场应该永远不会结束或关闭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、资本市场的利益生物链

除了从博弈论的角度认识资本市场外，还可以从自然生物链的角度来认识。生物链是一种自然界的生存路径，或干脆就叫食物链，它以生物种群为单位，联系群落中的不同物种。食物链中的能量和营养在不同物种间传递，并呈现出单向传导、逐级递减的特点。食物链很少有包括六个以上的物种，因为传递中的能量每经过一阶段或层次就会减少一些，所谓“一山不容二虎”、“一物降一物”便是这个道理。老鼠爱偷吃家里的东西，于是人们就养猫来捉老鼠，这是人类运用生物链的经典例子，而“螳螂捕蝉，黄雀在后”，则是描述生物链的经典成语。

生物链现象或规律不仅自然界存在，在社会领域也是普遍存在的，股市就是最好的例证。在股市这个“生物链”中，散户、庄家、机构、券商和上市公司、中介机构(媒体)、政府监管部门处于生物链的各个环节，互相依赖又相互博弈，共同制约股市的发展。以中国股市为例，来简单地看看这个链条关系。

广大散户，无疑是处在中国股市生物链的最底端，他们既是这个市场的脊梁，同样也是这个市场的微生物和小鱼虾，是其他链条存在和发展的垫脚石，以他们的血汗钱，养活着整个市场。

各路庄家、大户则处在中国股市生物链的第二环，属于市场的中低端。尽管不同时期庄家的组成不一样，早些时候，几个大户就是庄家，而现在则可能是一批不谋而合的基金，但庄家的本质没有变，那就是对股价的操纵、做局、设套、截杀，他们是股市的食肉动物，散户就是他们的盘中餐。

处在股市生物链第三环的是公募机构，即社保资金、投资基金和券商等国家设立的机构，属于市场的中端。他们是管理层培育的市场主力，一方面享受管理层的“父爱”，另一方面又扮演追涨杀跌的“坏小子”角色，具有双重面孔和双重性格，既属于上述第二环中兴风作浪的庄家，每一次重要的市场底部都是他们用钞票砸出来的，每一次重要的市场头部都是他们用股票打

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出来的，又道貌岸然地代表着所谓公正的公家，其实赚了就中饱私囊或假公济私，亏了就由国家实则全民买单。

处在股市生物链第四环的是上市公司及控股母公司，属于市场的高端。它在一级市场扫荡所有机构和散户，通吃全部的融资和再融资，只要能拿到发审委的通行证，就等于取得了上市免费无偿花钱、胡乱花钱的特权，连券商都难以幸免，因为包销而陷入困境的券商不在少数，同时，上市公司一边圈钱无数，一边又被大股东或母公司悉数掏空，成为“抽血机”和“老虎机”。

处在股市生物链最顶端的是相关政府监管部门。而社会服务机构如会计事务所、律师事务所、审计事务所、电视报章、投资咨询机构等，则是依附在整条生物链上的寄生体，也能分得一部分不错的利益。

五、资本市场社会学

社会学是一门人文科学，但又运用了许多自然科学方法，它以人类的社会生活及其发展为研究对象，用科学的态度、实际社会调查的各种方法，对社会现象、社会生活、社会关系和各种社会问题进行观察、分析和研究，从而揭示出人类各个历史阶段的各种社会形态、社会结构和社会发展的过程与规律，为人们积累认识社会和安排社会生活的科学知识，为社会各领域正确处理社会问题，提供基础资料和科学依据。概括地说，社会学是研究关于社会运行和发展的规律性的、综合的社会科学，其学科最基本的逻辑公理是：人类行为由社会和社会环境所塑造。

要想深刻、全面地认识资本市场并做好投资，必须学习和运用社会学理论和方法，因此，很有必要建立一门资本市场社会学课程，它不仅应成为投资者的必修课，也应成为管理者的必修课。笔者在研究资本市场及投资技术时，始终将社会学放在十分重要的位置，有些直接就是社会学的分析结论，有些含有很多社会学内容，这也是笔者的投资分析区别于一般技术分析的最大特色之一。但仅此是很不够的，除了笔者今后在这方面继续努力外，希望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多的人一起来创建这门新学科。笔者在此不揣浅陋，草就一个资本市场社会学的基本内容框架，以抛砖引玉。

资本市场社会学的主要内容：资本市场形成的历史必然性；资本市场的发展简史；资本市场的范围；资本市场的结构和运行框架；资本市场的意义、功能及负作用；社会历史发展趋势对资本市场的影响；实体经济与资本市场的关系；社会经济体制、政策对资本市场的影响；民族历史文化对资本市场的影响；社会潮流对资本市场的影响；市场中的群体行为。这些只是大范围上的题目，更具体的内容还有很多，这里就不再一一列出了。

第二节 资本市场的运动属性与投资

进行资本投资，要面对一系列重大理论和现实问题，如价差或利润来自哪里、市场可把握性如何、风险或安全怎么办等，这需要对市场的内在运行规律有较透彻的认识。

一、市场运动的自组织原理方法论

为了帮助投资者认识市场的内在运行机制，需要有一个很恰当的理论分析模型，笔者认为现代科学中的自组织理论就是一个很好的分析市场及价格运动的模型。

就价格趋势运动来看，无论上涨还是下跌，只要形成趋势，就如同击鼓传花游戏或一哄而起的聚散。我们知道，击鼓传花是一种有组织的游戏，它的启动和结束，靠的是打鼓，鼓声一响，传花就开始，然后不断以连击的方式敲鼓，以维持传花过程，一旦停止敲鼓，游戏就立即结束了。但价格的击鼓传花却没有敲鼓者，与社会潮流、街头聚众看热闹一样，也就是没有严格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的组织，主要是一种群体的自发行为。当然，起头的一两个人或几个人也许是有意图的，但跟随者大都没有明确的意图或分析判断，属于浅层次的从众行为，即本能地向大众或群体看齐，以获得一种心理的满足或群体归属感。同样，潮流的结束和聚众散去，也不会有什么组织或严格规律，随意性较大。这种运动现象就是自组织系统。

自组织理论是20世纪60年代末期开始建立并发展起来的一门高端科学，研究对象主要是复杂的自组织系统(生命系统、社会系统)的形成和发展机制问题，即在一定条件下，系统是如何自动地由无序走向有序，由低级有序走向高级有序的。该理论的重要组成部分有耗散结构理论、混沌学、协同学、突变论，它们对自然科学、社会科学和自动控制技术都有重要意义。

如果一个系统靠外部指令而形成组织，就叫他组织；如果不存在外部指令，系统按照相互默契的某种规则，各尽其责而又相互协调地自动形成有序结构，就叫自组织，也叫开放系统。所谓自组织系统，也就是能自行演化或改进其组织行为结构的一类系统，它在与环境相互作用的条件下，通过自身的演化，会不断形成新的结构和功能。生物体就是一种典型和天然的自组织系统，它们能利用从外界摄取的物质和能量，组成自身具有复杂功能的有机体，并且在一定程度上能自动修复缺损和排除故障，以恢复正常的结构和功能。

自组织系统具有很多特点和特殊规律，主要包括以下几个方面。

1. 系统不断在无序（平衡态）和有序（非平衡态）之间涨落

无序在自组织理论中也叫平衡态或混沌，但并不是常规意义下的无序，而是所有自组织系统在向更高级、更复杂阶段进化过程中的一种特殊状态，具有宏观上无序、微观上有序的双重性。有序在自组织理论中也叫非平衡态或远离平衡态，另一个很专业的学术化名词叫耗散结构。

2. 系统不断从简单到复杂演进

这是很容易理解的，例如，从分子到细胞，从细胞到生命体，形成两个完全不同的组织层次。即使在同一组织层次上，也能够继续演化，如从单分子到多分子体系，从单细胞到多细胞体系，从简单哺乳动物到高级哺乳动物，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等等。社会领域也一样，从氏族社会到国家，从奴隶社会到封建社会、资本主义社会、社会主义社会，从个体户到小公司，再到大公司，最后成为上市公司。

3. 系统需要不断与外界进行物质、能量和信息交换，方能维持生存和发展

按照耗散结构理论创始人比利时物理学家普利高津的定义：一个远离平衡态的开放系统，不管它是物理系统、化学系统还是社会、生物系统，只有通过与环境交换能量，从外界获得负熵流来抵消自身熵的产生，并在一定条件下，借助反复涨落作用，方能形成稳定有序的动态结构。因此，如果一个系统没有外部足够的负熵流输入，系统发展会因为内部熵的增加而使其走向僵化、封闭，最终走向无序，所以，或者从内部或者从外部奴役、控制、剥削、榨取资源或能量，是自组织系统生存发展的必然条件和本质要求。

4. 系统通过渐变和突变两种运动方式形成进化机制

渐变在自组织理论中也叫协同，跳舞是说明这一概念和过程的最好例子：假如有许多人在一个有限的舞池中跳舞，也没有人指挥大家怎么跳，一开始舞池中的次序肯定是混乱的，大家你碰我、我碰你。然而，在跳舞的过程中，有些舞伴发现只要他们与旁边一对舞伴跳舞的方向一致，就不会发生碰撞，这种行为会像滚雪球一样逐渐扩大。于是，舞池中的次序就逐渐形成了，即大家都按某一方向绕舞池的中心旋转。当然也会有个别舞伴反方向跳舞，但是他们很快就会发现逆潮流而动带来的麻烦，于是，不得不改正过来。

说明突变的最好例子是关于沙堆的著名试验：科学家通过一定的设施，让沙子一粒粒地落下，借助慢速录像和电脑模拟，可以精确地计算一粒沙子在沙堆顶部落下时会连带多少沙粒移动，最终沙堆会崩塌，但在任何一次崩塌后，沙堆又会进入新的稳定状态，直至下一次崩塌。整个崩塌过程，源于一系列不起眼的微小变化，直到这种积累达到临界点。

当然，渐变和突变并不是绝对的，本质上是辩证统一的，任何单一的看法都不对，自组织理论也是这么认为的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 系统具有记忆和学习两种能力

记忆和学习生物学上分别叫遗传和变异，彼此是大同小异的。比如，生物免疫系统就是一个高度进化的自组织系统，具有很强的学习、识别、记忆和特征提取的能力，它的功能在于区分外部有害抗原，进而清除抗原并保持有机体的稳定。又如一个企业，一方面会通过回顾发展史保留好的东西，另一方面又会不断地学习外界的新技术、新管理。

6. 系统运动的具体过程是非线性的

非线性也就是不可计算性或不可预测性，也叫测不准原理，最初来自量子力学，说的是一个微观粒子，位置测量越准确，动量测量就越不准确，反之亦然，因为测量手段必定会影响对象的运动，所以，量子力学创始人玻尔说："量子世界除了概率什么都无法预知"。推而广之，一切测量都不可能避免存在误差，任何事物的具体运行轨迹都是不可预知的。

资本市场可以说是一个高级的自组织系统，完全遵循以上规律：如涨跌之间、趋势与调整之间，遵循的就是有序、无序变换的原理；市场不断完善和扩大，遵循的就是从简单到高级的原理；股市上涨需要靠从外部输入资金，或者是新资金进入，或者是企业红利补充，否则就会下跌，遵循的就是系统与外部能量交换的原理；技术共振就是渐变或协同，重大利好、利空就是突变；走势会重演就是记忆，庄家手法常变就是学习；具体走势总是意想不到，就是测不准。因此，学习自组织理论对认识市场作用很大，笔者的整个技术分析系统，都用到了自组织理论。其实，自组织理论的原理与唯物辩证法是一致的，只不过更精确和具体化罢了。

二、市场波动的必然性与投资机会

资本市场的收益主要来自价差，只有部分股票有红利，期货、外汇则不会有任何红利的可能，因此，价格必须不断波动，才具有投资价值和必要。这一点从直观和常识上看，是不存在任何问题的，价格几乎每时每刻都在发生着波动，这里的论述，主要是从更深层的逻辑上去理解市场波动，从而树

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立起正确的投资信念，不要犯担心没有机会或时不再来的错误。

大致可以从以下三个大的方面，来认识市场波动性或价差机会的必然性。

1. 物质运动的永恒普遍性

凡物质都会运动，运动是物质的常态，即使是我们认为不动的东西，如一潭死水、一块石头，也是在运动的，只不过属于时空上缓慢的运动而非剧烈运动。资本市场是社会物质，是一个具有复杂的内外要素和相互联系的巨大系统，更不可能不运动，且所有运动要素，最终都会在价格上体现出来。

2. 社会经济的推动性

这和上一点是相关的，只是更加突出社会经济大系统对市场及价格的推动作用。无论是世界、国家、产业还是上市公司，每天都会发生很多或大或小的各种变化，这些变化都会对市场价格产生推动或刺激作用，从而导致价格波动。看看股市实际就知道了，不仅每天各种消息在诱发价格变化，而且个股几乎天天有大波动，几乎每天都涨停板的股票，如果有心人加以统计的话，即使是熊市环境下，全年没有个股涨停板的交易日也不多。

3. 市场与投资者的互动性及认知局限性

市场价格与投资者之间，恰如一对须臾不离的情人和冤家，一个发生变化，另一个肯定跟着进行相应变化，二者总是没完没了地纠缠在一起，价格想不波动都难，就像恋人、夫妻之间，无事也会生非。

此外，投资者对市场的认识，相对于客观事物而言，总是有局限的，且有时候局限还很大，这种认识的局限必然会带来操作的偏离，而随着认识的不断深入或调整，投资者随时会改变对市场的看法和做法，价格的波动自然就会经常发生了。退一步说，即使所有投资者的分析判断都很厉害、准确，但因为存在前面说到的测不准定律，价格也是会充满波动的。

正因为资本市场及其价格，在物质与意识的双重作用下，必然会不断发生波动，因此，资本市场永远不缺少价差机会，事实也正是这样，任何资本市场，每年大的波动总有那么一两次，而小的波动则是天天都有。

投资者大师索罗斯，对市场及投资者认识偏差所导致的暴涨暴跌，理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得最为深刻，并据此形成自己独特的理论和投资模式，从而取得巨大成功。

三、市场的物质能量交换与利润来源

我们知道，做现货生意，无论批发还是零售，赚的是价差利润，资本市场要赚钱，主要也是靠价差利润(股票还有红利)。现货生意的价差来源比较好理解：一则来自产销两地同类产品的不同价格，以及消费者信息掌握的不充分，即价差来自消费者，这是现代社会之前的商业模式，但现在仍然有效；二则来自产业价值链在生产商、批发商、零售商之间的利润分配，即价差来自生产者所创造剩余价值的让渡，这是现代社会的主要商业模式。此外，还有些其他因素，如物价水平、供求关系的变动等带来的赢利机会，但这些不是常规模式。

可是，用以上两种方式都不能完全解释资本投资的价差，虽然股票有公司分红注入部分价差，但期货、外汇则是没有的，即使股票的分红，在中国的许多公司也是没有的，因此，有必要在理论上简要探讨一下资本市场到底是在赚谁的钱。

其实，前面的自组织理论已经给出了答案，即系统(市场)通过与环境交换，从外界获得新能量以补充自身消耗掉的能量，换成通俗的语言来说，也就是需要不断有新的投资者携带资金进入资本市场，市场才能形成新趋势，才有价差利润可赚，这常常被称之为零和游戏。假如一个资本市场不允许任何新的资金入场，那这个市场不管原来的资金有多大、交易多活跃，迟早会死气沉沉，不会再有多大的差价趋势，甚至会倒闭。

由此，还可以得出一个看起来非常不合理的结论，那就是资本市场无论怎么波动、无论有多大趋势、无论谁赚了多少钱，资本市场本身是不产生任何财富即蛋糕的，它能做到的只是促使财富的流动和重新分配，学术语言就叫资源合理配置。投资者也都知道，进入资本市场是不能直接生产财富的，但依然要源源不断地涌入，也正是冲着财富分配而来的，可惜，十有八九不能如愿，因为它是典型的少数强者通吃的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、市场运动的可知规律与投资可行性

资本市场虽然有价差机会，在不断地进行着财富分配，可那是波涛汹涌、豺狼虎豹之地，但这并不等于完全不可驯服，毕竟任何看似乱象丛生或凶猛无比的事物，都有着它不可违背的某些规律性制约，只不过只有极少数能力和心力特别出众的人，才能掌握这些规律进而制服猛兽，而绝大多数人是无法像武松一样成为打虎英雄的，不被老虎吃掉就已经万幸了。

资本市场主要有如下一些可知性强的必然规律。

1. 市场运动的有序、无序循环性

有序和无序之间的不断循环演化，是自组织系统的基本原理之一，资本市场这个高级的自组织系统自不例外。资本市场有序和无序的外延或含义很宽，投资者熟悉的上升趋势和下降趋势的交替，只是其中之一，笔者这里主要介绍一下关于市场效率的问题。对此，有两种完全是针尖对麦芒的理论及其投资策略。

一是资本市场有效论。它认为，在一个充满信息交流和信息竞争的社会里，一个特定的信息能够在资本投资市场上迅速被投资者知晓，随后，通过投资者的相互竞争，将会驱使产品价格充分及时地反映该组信息，从而使得投资者根据该组信息所进行的交易不存在非正常报酬，而只能赚取价格波动的平均市场报酬率。只要市场充分反映了现有的全部信息，市场价格就代表着证券的真实价值，而根据不同社会环境下信息化的差异程度，有效市场包括三种类型：弱式有效市场、半强式有效市场和强式有效市场。

在这一理论指导下，又延伸出两种完全不同的投资模式，一种就是众所周知的纯技术派，它的一句名言是“价格包容一切”，既然资本品的价格已经反映了其价值，那么，其价格永远是合理的，因此，投资者只要进行技术分析就行了。另一种是所谓的随机漫步投资模式，既然价格总是恰到好处地反映了资本品的内在价值，试图在恰当的时机买入恰当的品种完全是徒劳的，于是得出用飞镖选股也胜于专家的结论。可惜的是，这种理论及其延伸出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种投资模式，并没有出现伟大的成功代表。

二是市场无效论。它认为，人的认知并不能达到完美，所有的认识都是有缺陷的或是歪曲的，投资者依靠自己的认识对市场进行预测，并与价格的内在规律(价值规律)相互作用，从而影响着市场价格的走势，决定着资本品的需求和供给变化，因此，市场是无效的，投资者要对付的市场并不是理性的。这一理论的代表是索罗斯，其推崇的投资模式，就是要利用市场或投资者的错误来赚钱，而且成功了。

除此之外，应该说还存在着介于两者之间的中间派，那就是价值投资派。这一派虽然没有对市场有效还是无效做出明确结论，但从其投资理念来看，是既不认同市场完全无效，也不赞同市场总是有效，更倾向于认为市场长期是有效的(也叫长期友好理论)，而短期往往失效，这时正是买入的好时机，并以长期有效为支撑坚持长线投资。这一派有非常成功的代表，那就是巴菲特。

以笔者的认识理解，赞同的是中间派，却也很欣赏索罗斯的市场错误论或局限论，因为，无论是市场有效论还是无效论，都不能恰到好处地解释实际的市场状况。其实，两派都有合理之处，又都不全面，也就是说，辩证地看待才是正确的：市场是具备有效性的，如果完全无效，也就不可能存在了，更不要说市场经济占统治地位已经近两百年并取得了巨大成就；但市场也往往会失效或失灵，如果市场总是那么正确有效，也就不会有什么经济危机、金融危机了，更不需要政府调控和世贸组织等国际合作机制了。

所以，对待市场，无论理论上还是实际操作上，都不能一边倒或走极端，需要认识到其双重性，市场万能的迷信和市场魔鬼的诅咒，都是不可取的。市场既不可能总是有效，又不可能总是无效，而是永远在有效和无效之间反反复复波动，而且，长期来看，有效的时间更多一些。这才是市场的真实状况，也正是市场值得投资的依据或机会所在，假如市场总是有效或无效，那投资就无从下手了，即使波动照样存在，也毫无规律可循，等于与博彩无异了。

2. 市场运动趋势的持续性和惯性

物质运动一旦形成趋势，就不是一两天的事，长则数年，短也有好几周，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会物质运动更是如此。像封建社会、资本主义等人类社会各阶段，一旦建立，就会存在几千年；像政党、阶层，一旦得势，至少也会存在几年；像重大灾情、病情、疫情，一旦发生，最少也会影响几个月。价格或市场一旦朝一个方向形成趋势，同样会存在一段较长的时间，这种时间上的延续和性质上的相对稳定，自然提供了顺势操作的安全和成功保证，所谓看大势者成大事也。

所谓惯性，通俗地说，就是朝过去既有方向延伸的习惯，它虽然没有绝对的必然性，但有较大的概率性。比如我们向前方扔出一颗石子，一般会认定它向前飞，而不会向左右飞，更不会向后飞，判断的依据就是惯性。同样，假如一个湖南人进了餐馆，了解湖南人的服务员，马上就会想到他可能会点有辣味的菜，因为湖南人吃饭总少不了辣椒，这是人的生活惯性。

运动趋势一旦形成，就有自身的惯性，这是物理力学基本原理，已经属于科学常识。前面又论述过，价格运动本质上也是物质运动，自然也会遵循运动惯性原理。运动惯性的普遍存在，更有助于投资者判断价格运动趋势，进行趋势交易。

3. 社会经济对市场的制约性

这在前面已经论述过了，后面还会在很多地方谈到，这里就不再谈了，只指出一点就足矣。资本市场是衍生经济，它就像是一只在空中飘荡的风筝，而社会及实体经济，就是拉住风筝的线，正是有这条线的存在，衍生经济这只风筝，虽然有一定的自由浪漫度，但并不是完全在胡飞乱飘的，是具有较大认识和驾驭可能性的。

4. 价格呈现长期整体向上的社会性

凯恩斯曾提出过有名的资本投资长期友好理论，认为世界经济只会越来越繁荣，一路向前而不会倒退，人们生活水平也会越来越好，物价指数亦会越来越高，因此，股价指数总体趋势是不断走高的。所以，应坚持“长期投资，长期持股，随便买，随时买，不要卖”的原则，依靠时间积累财富，最终肯定能稳定获利。用股市、期货的长期走势来验证这个理论，总体上应该说是成立的，这是价格的一种社会属性，可惜，凯恩斯并没有作出足够的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析来论证这一理论，笔者尝试为其补上一笔。

实际上凯恩斯已经说出了价格长期趋势向上的两个基本原因：第一，社会不断进步，经济越来越繁荣，人们生活水平步步提高，这种社会大趋势从商品、资源需求一端推动价格形成上升趋势的作用特别明显，因此，对期货价格长期向上趋势起着决定性的支撑作用，石油长达十几年的强势上涨就是最好的证明。这种社会积累和发展的现象，与海平面和河床在日积月累下不断抬高的道理是一样的。不过，这种社会大趋势对于股指趋势的推动，与其通过供求关系对于期货价格趋势的推动，在作用或实现方式上是不同的。前者主要通过企业发展来实现，从而使那些优秀公司的股价或维持在高位，或不断进行股本扩张，而那些不良的公司，或被市场淘汰，或奋起前进，加之水涨船高的新股上市，久而久之，指数及股价就被抬高了。

第二，是货币供求关系长期变化的结果。自货币诞生后，就成为左右价格的重要力量，且往往起决定性作用，而货币的发行和投放并没有很严格可靠的标准，过量发行几乎是经常的事，这必然导致两种后果，一是增加了商品和资本产品的需求力量，二是货币贬值，无论哪种情况，都会导致价格上涨。

以上两个推动价格长期友好的因素，我们可以分别叫社会推动和货币推动，前者属于更宽泛的社会现象，后者是较标准的经济、金融现象，但到底哪种因素作用更大，则很难划分清楚。

当然，长期友好理论虽有助于对资本市场价格长期趋势的认识，但对投资的真正价值并不大，因为它的时间跨度太大，用于为下一代积累是没问题的，而用于个人一生的投资就很茫然了。不过，它对投资尤其是股票信念的支撑价值还是很大，巴菲特的长期投资理念就来自于此。

5. 价格历史轨迹的时空显现性

尽管价格的未来运动尤其是具体的运行轨迹渺茫难定，但价格已经过去的轨迹是完全显现的，一是一、二是二，且完整无缺，不像人类历史，虽尘埃落定，却留下无数模糊不清的地方。

价格历史轨迹的时空显现性，正是所有技术分析的来源和对象，有了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一特征，才使技术分析成为可能，而技术分析的价值，也就在于价格历史轨迹对未来的提示作用。

五、价格未来轨迹的不确定性与投资风险

正是市场或价格运动的上述规律性存在，投资才有了依据和可能，假如市场或价格运动完全是杂乱无章的，那就不值得投资了，或者说与赌博无异了。但即使有了这些规律，不等于就能完全认识市场，保证投资成功，因为它还涉及到价格运动的不确定性和人类认识的有限性问题。

1. 风险的本质在于价格运动的不确定性

事物的运动轨迹主要有两种方式，一是线性方式，一是非线性方式。线性方式具有严格的因果逻辑，知道前提条件后，可以用公式计算出结果，古典力学或牛顿力学就是研究这种运动方式的，它是一种机械物理或常规化学反应运动。而非线性方式是许多更为高级的事物的运动模式，如热力学、生物、人类各种社会活动、心理等，经济和市场价格的运动也是这样一种运动模式。

非线性运动没有严格的因果关系，从前因无法准确地推出后果，只能得出概率性结论，就像掷硬币，连续掷下去，正面和反面的概率都是 50%，但具体每一次是正面还是反面，谁都不知道，这就是不确定性，或者说，宏观以概率方式确定，微观完全随机变化。因此，不确定性是自然和社会运动的本质特征之一，是普遍现象，没有什么值得大惊小怪的，人们遇到的每件事几乎都存在不确定风险，只不过见多不怪、习以为常罢了，如出远门、游泳、爬山、夜行都有危险，更不要说行军打仗、考大学选专业、就业选单位、恋爱结婚、开店经商、出国定居等的不可测风险了。

资本投资风险的本质，就在于价格运行的具体结果具有不确定性，这是它不可预测或不可知的一面。可是，不少投资者并不真正理解这一点，主要原因在于，自现代科学取得巨大成就之后，人类的自信心空前膨胀，以为科学是万能的，能探明和解决任何问题。这是不对的，违背了哲学认识论的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本原理，因为，相对于千变万化、复杂多样的自然和社会而言，人类的认识是有很大局限性的。这种局限性来自两个方面：一是人类自身认识条件和能力的局限，哪怕是天下第一聪明的人，也有他不知道的东西，也有他认识能力上的弱点，普通人就更不用说了，假如不存在这种局限，人人都是伟大的科学家、哲学家、政治家了，真实的状况是，绝大多数人只能认识清楚自己经常接触的事物，可能还不一定透彻；二是自然和社会有很多短期的、现象层面的东西，几乎是没有什么规律可言的，而对于短期内没有规律的东西，认识也是无能为力的，即使是最亲密的夫妻、母女之间，都不可能随时随地知道对方在想什么，当我们在观赏河里的鱼时，更不可能知道它们下一刻游去哪里。对资本市场的认识，也是同样的道理，任何人都不可能知道价格在未来任何具体时间的准确状态或变化。

2. 实际投资风险的客观与主观双重性

价格运动的不确定性只是投资风险的逻辑本源，实际的投资风险要更加复杂多样，归纳起来，大体可以把风险分成三大类，即市场本身风险、认识学习风险或代价、心魔风险。

市场风险是天然的，这与其他领域的风险是一样的，并不是资本市场才独有风险，只是资本市场的风险强度更高和频率更大而已。市场风险又有两类不同性质的内容：一是市场整体运行规则、环境、重大意外事件等变化带来的破坏性风险，如战争、关闭、交易规则的改变、对违规事件的纵容等。这可以叫投资的外在风险，它是投资者无力预期和控制的，在新兴市场中，这类风险更多也更明显，如中国的股市和早期期货。二是市场价格无规则波动的风险，即刚才分析的不确定性一面，这可以称之为投资的内在风险，但也是投资者通过自己的能力和恰当策略，可以有效规避和降低的风险，这种风险是投资的题中之义，或者说属于风险和收益的正当匹配，没有这种风险，也就没有了投资。

认识学习风险也就是投资者的能力成本或代价风险。俗话说，没有金刚钻不揽瓷器活，可许多投资者根本不具备投资的能力和条件，却盲目地进入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场投资，这就像文人比刀枪、武夫比文章，失败是很自然的，怪不了谁。

此外，要想学习掌握投资能力，其代价又是非常大的。我们知道，凡要从事复杂性、专业性、知识性很强的工作的人，无论古今中外，都需要长时间的专业学习和训练，如做医生需要至少五年的学习、实习，做教师、做科研、做设计师、做律师、做演员、做运动员等莫不如此，这类的专业学习训练不仅难度大，而且必须要付出很高的费用。为了更好地认识这一点，我们可以用交通工具的学习操作，来类比投资的学习操作。简单的自行车人人会骑，学骑自行车也相当容易；可复杂一些的汽车操作难度就大多了，因此，拿汽车驾照的代价(费用)也更大一些；而要驾驶最为复杂的飞机尤其是战斗机，其难度可想而知，当飞行员的学习代价自然就极为巨大，除了几十上百万的昂贵费用外，还有生命危险。

投资表面上很简单，只要有资本，按规定买卖人人都会。但这完全是假象，正是这种表面的假象，诱使很多人不加思索就投入其中并失败而归。真实的状况是，学习掌握投资以达到能持续稳定赢利的水平，比学习教书、演戏、做律师、做医生这些高知识性的专业技能还要难。为便于理解这一点，不妨用体育来比喻投资：许多体育项目广大民众都会玩爱玩，但要想进入专业队、国家队，就必须进体校学习，学费也会高于普通教育，如果想进一步在国内国际比赛中获得奖牌，就必须请著名教练教，那学费就更高了。

心魔风险也就是我们平常说的贪婪。贪婪也有两种，一种是无知的贪婪，一种是有意的贪婪，前者大致可以归入认识风险，所以，心魔风险特指有意的贪婪。当然，要严格区别两种贪婪是很难的，也是没有必要的，但投资者必须明白，贪婪是一种比市场风险更可怕和更难以控制的风险，它会无限放大市场本来的风险，直至毁灭投资者。

3. 投资的核心目标是安全利润

资金安全之于投资，就像生命安全之于人生，但这个问题往往不被投资者所注意或重视，很容易被单纯的利润蒙蔽理智，甚至盲目地以利润最大化为目标，追求暴富，这无论从投资原则还是从投资心态来说，都是很不可取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和很不应该的。其实，安全是社会和人生各领域的首要原则，并不限于资本投资，所以，安全才成为当今社会受到普遍关注和重视的问题，如生产安全、交通运输安全、食品卫生安全、自然灾害安全、公共娱乐场所安全、恐怖主义等，只要安全出了问题，再大的成绩也就显得无足轻重了。如果投资者能从更广泛的意义上理解和看待投资安全问题，也许会有助于改进不良的投资预期和心态。

至于怎样降低投资风险、保证资金安全，价值投资和趋势投资有着不同的处理方法和策略。价值投资特别看重安全边际法则，这个法则有很多很专业的计算方法，但原理则十分简单，也就是做最老实的投资者，不参与任何超过价值的投机，用巴菲特的话来说，就是以 4 毛钱的价格去购买价值 1 元钱的股票，即用相当于实际价值 4 折的价格买入股票。而一旦用 4 毛钱买到了价值 1 元钱的股票, 你就有了“6 毛钱”的“安全边际”，有此做后盾, 即使股价继续下跌到 3 毛、2 毛, 你也尽可以大胆买入。事实上, 据统计, 巴菲特投资的绝大部分股票都是“一买即套”的。

趋势投资则是依靠趋势原理和止损来保护资金安全的。由于趋势是一个有时间持续性的过程，因此，只要准确把握了大趋势，其实安全性是很高的，那么，主要的风险就只存在于趋势判断失误和市场意外事件了，对付这种失误和其他意外风险，止损就是补救的工具或手段。

这两种处理风险的方法，和它们的投资模式一样，各有优劣。价值投资的安全边际法则，本质上是一种用承担时间风险来控制空间风险的策略，输的只是时间，但迟早会在空间上赢回来，因此，也被称为保守、谨慎、主动防守策略，“是金子总是会发光的”，是这一策略的信念核心。趋势投资的顺势而为和错误止损的安全办法，本质上是一种用承担一定的空间损失来避免更大的空间和时间双重损失的策略，因此，它属于一种壮士断臂式的以小搏大和丢卒保车策略，“留得青山在，不愁没柴烧”，是这一策略的信念核心。

以笔者之见，价值投资的安全边际法则对风险的防患更具有根本性和可靠性，但付出的机会成本也可能很大；而趋势投资的安全办法，依据的是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概率原理，具有天然的机会主义色彩，因此，驾驭难度也就更大一些。

4. 降低投资风险的系统复杂性

风险防患与风险本身一样，包括客观和主观两个方面，且内容更加庞杂。简单地说，客观方面的风险防患系统，主要是政府和交易所管理范围内的事，投资者对此是无能为力的，也就不谈了，这里只谈投资者主观方面的风险防患系统，而且重点是技术分析操作系统。

(1)选择好的技术分析操作系统并学懂学透。所谓好的技术分析操作系统，有三个核心评判标准：第一，理论基础牢固且自己能完全理解，不要用自己不理解的理论和系统，哪怕它确实很好，更不要说逻辑混乱的理论和仅仅是作秀或包装的技术了；第二，符合自己的个性特点和优势特长；第三，经过自己一定时间的检验并证明成功率至少在60%以上。

(2)交易适度。俗话说，“多做多错，少做少错，不做不错”，这不仅是投资者实际操作的真实写照，更是市场运行规律的必然结果。根据后面将论述到的二八规律，完全可以得出这样的结论：在所有股票中，只有20%是比较优秀从而是值得长期投资的；在市场运行的所有实践中，只有20%是趋势明显从而能满足投资规则要求的；在所有大小行情中，只有20%是投资者相对容易把握从而值得操作的。既然市场如此难把握和残酷，又不能不投资发展，那该怎么办呢？笔者认为最好的办法，就是按中国老祖宗的哲学去做，即中庸之道，既不多做，也不是不做，两者之间取其中，在严格的标准控制下有限度地做。多做不符合市场逻辑和投资规律，不做则是因噎废食，丧失发展机会，属于消极无为和逃避挑战(这里指具备投资能力的人，不具备这种能力的人，自然应该远离市场，不要参与)。

那么，以什么标准来衡量或确定有限度地做呢？笔者给出简单实用又符合规律的标准：

第一，每年中长线交易的频率不超过5次，短线也尽量少做甚至不做，尤其是那些非专业投资者，这是定量标准。

第二，每年精选用于投资的品种不超过5个，这也是定量标准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)量力而行。即看得懂就做，看不懂就不做。这是定性标准，来源于红军弱小时毛泽东所制定的游击战略，但这里的含义不是指投资游击战，而是指量力而行、实事求是，自己有把握或看懂了就做，否则坚决不做，就像驾驶汽车，学会了再上路，而且必须是真懂、懂透，不能是似懂非懂或仅仅懂些皮毛。笔者认为，这一条也只有这一条，才能真正保证投资的安全，没有这一条，其他任何所谓安全措施，也都是不安全的。为此，笔者建议，投资者应以自己的优势、能力、时间精力为限，对某些行业、公司、品种及重要技术进行深入系统研究，以求达到局部的较高水平。投资者一定要清楚，社会和市场存在着数不尽的各种机会，但对某个人而言，在所有的这些机会中，只有那些自己能驾驭或把握的机会，才是真正的机会，否则，不仅不是机会，反而是风险，资本市场更是如此。

(4)正确理解和运用止损。谈到投资的风险防患，不能不说到止损。可是，对于止损，无论是技术分析理论还是投资者，其认识都很表面或片面，主要是夸大了止损的作用和小看了止损的难度。

止损在理论和实用上主要有两个功能。①以守为攻，攻守兼备。这是止损的首要功能，具有双重含义，既是防守又是进攻，而且是完全统一在一起的。这和战争中对战略要地的防守道理是一样的，比如某高地，一旦占领了它，进则可攻，退则可守。②纠错和规避重大意外损失。当投资者判断错误或市场出现不利于投资者的重大变化时，就必须止损出场，这时的止损功能就是单一的纠错和规避重大损失，没有进攻的意义。

许多投资者只了解止损的第二个功能，而对第一个功能认识不足，这往往背离止损的本义。第二个功能下的止损，可以说是一种投资分析操作的补救措施，是“不怕一万，就怕万一”的无可奈何之举，是陷入绝境后的“壮士断臂”，其发生或出现的概率应该很低才正常，如果第二种止损的情况出现的概率或频率很高，那说明投资者的技术分析操作水平很低，还不足以独立投资操作。当投资者还不具备投资技术分析操作能力时，止损是帮不了他的，最多只是让他死得慢一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以说，真正的止损只能是对那些技术分析操作水平达到中高级程度的投资者才具有实际的意义，因为他们的成功率已经很高，止损则能帮助他们在看错或意外情况下避免重大损失。而对那些技术分析操作水平还很低的投资者来说，关键的问题要么是提高能力，要么是退出市场或选择其他投资模式，不要期望借助止损来赌运气发财，那只会反复把资金亏在不具备技术分析能力下的错误止损上。

六、预测是市场运行与投资的内在组成部分

投资、技术分析和预测三者之间的关系，无论在理论上还是实践中，都是一个不好回答但又必须回答的问题，谁也无法回避。

为阐明自己的见解以及更便于读者理解，笔者将分析预测类比为下围棋。下围棋的过程一般分为布局、中盘和收官三个阶段，这和下篇将要谈到的趋势的三个阶段，几乎是完全一致的，而行棋中的形势判断，就相当于趋势中的技术分析，无论是围棋的形势判断还是趋势投资中的技术分析，其本质应该说就是预测。

当棋局还没开始时，尽管根据棋手以前的实力，可以作出相应的判断，也就相当于基本面分析，但这样的分析代表不了最后的结果。在布局阶段刚下几手棋时，同样还是看不出所以然的，因为都是按定式或常规走，未来的不确定性很大，这就像底部刚刚反弹时的技术分析，没多大把握。

当布局完成后，情况就不一样了，有了更多可以判断形势的因素和依据，如棋形的厚薄、相互的呼应、实空、棋手的思路等，都有较充分的展示，于是，优劣预测起码是能做到了，至于胜负还很远，这就像底部走完后，技术分析预测就有了基本的依据，对后势尤其是个股的后势，是可以看出个大体眉目的。

当棋下到中盘，确定的因素就更多了，形势判断的可靠概率也更高了，只要是不出现大的失误，领先的一方几乎可以说已经胜券在握。同理，趋势到了第二阶段即壮大爆发阶段，不仅趋势已经确定，连趋势的规模也逐步展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，也就是技术分析上所说的趋势验证。

围棋的收官阶段基本上就是打扫战场，大部分棋局，已经不存在什么预测不预测的悬念了。趋势也是一样，到第三阶段即衰竭结束阶段，一切行将结束，原有趋势已经没有太多可关注和预测的了，投资者更应关心的是趋势反转或者说新的反方向趋势了。这最后一点，是趋势与下围棋的唯一不同之处，因为趋势是永远循环下去的，而围棋是一盘接着一盘地独立分开下的。

以上分析大致说清了趋势、技术分析和预测的关系，对于下过围棋的投资者是很容易理解的，而没有下过围棋的投资者，理解起来可能要略微难一些。概括起来说，它们的关系是这样的：

投资总是在预测的指导下进行的，而技术分析是依据趋势特征或规律总结出来的重要预测方法，同时，技术分析预测也必须依据趋势的发展而深化、具体化、确定化，因此，预测是一个动态的过程，也是一个不断丰富和否定自己的过程。尤其重要的是，预测只能建立在在掌握客观规律的前提下和跟踪客观事物实际运行的基础上，这样的预测才是合理的，才是可以用于投资决策的，但不管怎么样，预测终归是预测，不等于实际的最后结果。

进一步说，预测不是要不要的问题，而是好不好的问题，得当不得当的问题。有人把趋势投资说成是跟踪投资法，是不能预测或不要预测的，这是不科学的。趋势技术分析重在跟踪，这没错，但以此来否定预测的存在及必要性就不对了，因为跟踪趋势本身就是预测，或者说是预测最合理的方法。

有人因为投资必然需要预测，就挖空心思地发明各种预测方法，但不是将预测的内容放在宏观的也是可预测性最强的趋势上，而是将预测放在微观的也是最不可能预测的具体时间和价格上，这样的预测，是本末倒置，害人害己还不如不要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 投资的基本面、技术面、理念一体化

一、技术分析的性质

1. 害人害己技术分析规律的线性与非线性双重性

在本篇的开篇文字中，笔者开宗明义地提出，客观规律是分层次的，不同层次规律的特点是不一样的。大体来说，自然和社会中存在两类完全不同的规律或函数关系，即线性和非线性，也可以叫逻辑规律和统计规律。

线性的本意就是可叠加、可求和的意思，非线性的本意就是不可叠加、不可求和的意思。2 个苹果+3 个苹果=5 个苹果，这个等式是线性的，因为它是可以求和的，是可以得出必然和唯一的结果来的；2 个苹果+3 个橘子=？这个等式是非线性的，因为它只能有限求和，或者求和得出的结果有多种可能性；2+X=？这个等式更是非线性的，因为它完全不可以求和，或者说求和可以得出无限个结果来。

简单地说，线性关系具有可确定性的唯一解而且是可解的，如 2 个苹果+3 个苹果必然等于 5 个苹果，且很容易获得这个解。非线性关系往往不存在唯一解，多半有几个解，比如两个人结婚后生几个小孩？即使存在唯一解，也是抽象的唯一解，而在具体运算中一般会存在多个解，比如王五肯定会死，这是抽象的唯一解，但王五到底什么年龄死，却存在很多可能解。不过，非线性的多种可能解，又可以利用统计的方法来求得概率最大的解或者不同解的分布区间，比如，通过统计分析，人死的年龄集中在 70～80 岁，据此，可以推断王五死在 70 多岁的可能性最大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可以看出，非线性关系具有抽象的唯一性(即线性)和具体(逻辑和数学上也叫具相或具象)的多样性(即非线性)双重特征，而且，抽象的线性关系往往难以定量，依然会回到非线性的关系上来。技术分析也正是这样：一方面，在宏观和抽象层面(即本书第一篇所论述的内容和规律)，它具有必然性或线性；另一方面，在中观和微观的层面(即本书第二篇和第三篇所论述的方法)，则具有概率多样性或非线性，最好的办法就是求出多种概率中的最大值，并用以指导实践或解决实际问题。

此外，技术分析的具体方法很多，但归根结底，都属于经验总结和逻辑归纳的结果。逻辑归纳法并不难理解，大家也知道，但技术分析的归纳却有其特殊性，它属于不完全归纳，而常规的归纳是完全归纳。比如，任何人都需要摄取能量(即俗话说的吃饭)才能活下去，狗改不了吃屎，天下乌鸦一般黑，这些都属于完全归纳，也就是所归纳的对象都具有共同的特征，归纳所得出的结论也就完全成立。

除了最抽象的原理外，技术分析所有的具体方法和结论，都是不完全归纳，也就是说有些现象并没有包含在其中。这也不是技术分析所独有的，其他科学或领域也一样，最常见的是民族性和文化特性的比较。比如，文化比较理论常说中国人怎么样怎么样，西方人又怎么样怎么样，但又总能找到不少例外，这说明不完全归纳的结论不如完全归纳那么强和绝对。

既然不完全归纳不是绝对正确的，总会存在例外，那是不是就可以说它不对或不科学呢？完全不能这样认为，如果说完全归纳是一种线性规律，那么不完全归纳则是一种非线性规律、统计规律或概率规律，都属于科学，都有价值，而且不能相互代替。一般而言，完全归纳属于层次更高的规律，相当于中央政治局和国务院，管全国，而不完全归纳则相当于众多的部门和地方机构，管条块，但是，谁也不能说自己只服从国务院管理，而不服从部门和地方管理，或者倒过来。

正因为技术分析这种规律上的双重性和逻辑上的非完全归纳性，对待技术分析就必须“进得去，出得来”。所谓“进得去”，就是要在理论高度和逻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

辑上理解掌握其必然性的一面；所谓“出得来”，就是在实际运用中，不要陷入非此即彼的形而上学牛角尖，或不得而知的神秘主义。

2. 技术分析的时空和人性基点

技术分析令许多投资者着迷，而且学透学好了，也确实威力、作用很大，那么，到底它的秘密或天机藏在哪里呢？许多人都在思考这个问题，也试图解答这个问题，而且也大体触及到了，只是无法作出很有说服力和逻辑简洁透彻的解答。笔者在经过一番思索后，可以说已经基本领悟到了，那就是时空和人性，这恰恰是两个哲学最本源的问题，时空是自然辩证法(自然哲学)的永恒研究对象，人性则是历史辩证法(社会哲学)的永恒研究对象。但这个题目太大太深，即便是学哲学出身的笔者，也还不足以驾驭和完全能够论述清楚，这里只能提及一些思考的要点。

技术分析的时空基点相对容易理解，因为最常见的技术方法和术语都会涉及到，如趋势、形态、均线、盘整、角度、速度等，都是时空的组合和体现，都是对价格运动中时空关系的测度和分析，但这些都还不是技术分析中时空价值的最深层意义，它最深层的意义是：投资者对时空本源及其体现在价格运动上的特殊规律的理解和把握能力。

时间的价值主要在于它对价格趋势的建设性以及对运动空间的制约性，而空间则具有对价格趋势的本能破坏性，具体分析第二篇和第三篇将陆续谈到。笔者需要特别指出的是，对于时间和空间，投资者往往过于看重空间，或者将注意力几乎全部集中于空间即价格的涨跌，有意无意地忽略了时间，实际上，时间在技术分析乃至操作上的作用要远远高于空间，只不过时间更具有隐蔽性，空间则是十分显现的。

一般人最容易犯的认识错误就是以貌取人，只用眼睛不用脑子，而认识的深浅高下就在于对看不见的、抽象本质的把握程度，一个连露出海面的冰山都看不见的是庸人，一个只看得见露出海面的冰山的是常人，只有能看见没有露出海面的冰山的才是高人。同样，在技术分析和投资操作中，只有充分透彻理解了最抽象的时间，才有可能成功，巴菲特就是典范，而只停留在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空间上打圈圈的，迟早会被市场消灭，即被力量更大的时间吞噬。时间是一个天下第一、古今常在的忍隐高手，看起来傻傻乎乎，不显山不露水，甘于默默无闻乃至被人遗忘，但最后的胜利者永远是它。

市场上的人性，简化地看，也就是市场或投资者的集合心理。相比较于时空，对技术分析中人性基点的理解难度还要更大一些，因为人性是一种最特殊的物质运动，这主要体现在两点：其一，人性既不是单纯的物质也不是单纯的意识，而是物质和意识高度的、复杂的、有机的统一体，具有很难把握的双重性和变化性，所以，才有天下最难测的是人心之说；其二，资本市场中的人性，既不是哪个人的人性，也不是哪个群体的人性，而是所有参与者以及虽未参与但对参与者有影响的人的集合人性，单个人或单个群体的人性就已经够复杂了，再集合起来并相互作用，其复杂度怎么说也不过分。

但不管怎么样，投资者必须也是能够清楚的一点是，价格运动最深层的动力就在人性(物质化的人性而不是唯心的人性)，价格运动的轨迹就是人性这种特殊物质运动的载体，所以，人性有多复杂，价格运动就有多复杂，技术分析也就有多复杂。把握了这一线索，虽不能说就会大幅提高技术分析及其操作水平，但至少可以避免走入重大的认识误区，少犯将技术分析简单化、机械化、片面化、现象化、庸俗化等常见的错误。

3. 技术分析的科学与技艺二重性

技术分析可以说是西方的特产，它是随着市场经济发展到一定阶段即出现资本市场之后才产生的。稍微学过科技史或哲学史的人都知道，西方的哲学、科学和中国古代的哲学、科技有着很大的差异，其突出表现是：西方科学追求严格的形式逻辑，推演出一整套概念和公式体系，并注重试验，这一点在古典数学、物理学、化学中表现得最为明显；而中国古代的科学并不怎么讲究形式逻辑，甚至讨厌形式逻辑的束缚，追求的是天人合一的直觉、感悟、意象，尽量通过思维(不是试验也试验不了)从整体和内在气脉上去把握事物，重视的是科学技术的实用性，这在医学、建筑学、农业、气象学上表现得最为明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而，源自西方的技术分析却别具一格，并不像西方的东西，反而符合中国古代科技的套路，尤其是与传统中医十分吻合。自西医传入中国之后，对中医的争论就没有停止过，原因在于，用西方的科学标准看，中医不具备严格和完整的科学要素，最突出的是缺少试验性和可重复性，它的药理过程不能完全经过试验验证，它的治疗过程因人因病而异，难以重复，所以，许多人尤其是学西医的人，认为它不是科学或不符合科学。可是，且不说中国古人就是靠中医治病且成效显著，就是当代许多中国人尤其是偏僻的农村，仍然靠中医治病，而且一些西医不能治或治不好的病，中医却能大显神通。

技术分析的状况与中医完全一样，从常规科学的角度看，技术分析确实不具备成为科学的许多要素，许多人尤其是信奉基本分析和价值投资的人，也不相信技术分析，但是，许多的投资者就是依据技术分析来投资的，虽然大成功的不多，小成功的却不少，而且也不能因为许多人依据技术分析投资不成功，就否定技术分析的有效性，其失败的原因固然有技术分析本身局限性的因素，但恐怕更主要的还是投资者对技术分析掌握不到家，更何况，纯粹依据基本分析进行投资的人的业绩，除了巴菲特，在普通投资者中，也并没有更多足够的理由证明它就比技术分析投资者好。

中医和技术分析之所以出现这种状况，其实一点也不奇怪，这是因为技术分析和中医一样，它是科学却不是常规的那种科学，而是超越常规科学更接近客观事物本源或真实的科学或者说科学哲学，同时它又是与实践密切联系在一起的技艺或技能。造成对中医和技术分析科学属性怀疑、误解、否定的原因不在于科学，也不在于中医和技术分析，而在于对科学的狭隘理解和认识。其一，对科学的迷信化，以为科学就像上帝，无所不能，无所不知，实际上，任何科学都是人类对客观事物的认识，人的认识能力和水平有多高，科学的能力和水平也就只有多高，所谓科学，只不过是把正确的认识积累和总结起来，并进一步用一套概念、方法体系表达出来，以便于人类更好地学习和利用，因此，不存在超出人类认识能力和水平的、先验的科学，不存在无所不知、无所不能的科学；其二，把科学等同于古典数学、物理学、化学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即现在初、高中学习的内容，实际上，古典科学只是科学中很有限的一部分，当然也是最基础的部分，侧重于自然界线性规律的研究，正因为这样，古典科学有着相当程度的抽象性和理想状态下的静态假设性，所以，它虽然看起来最有科学性，却也最缺少解决问题的实效性或现实性，人人都知道 1+1=2 和 10>8，可是，并不是人人懂得两个人在一起如何恰当相处，更不要说如何管理 10 个人使其真正强于 8 个人。

更进一步说，任何实践领域或实践性科学，都包括理论和经验两部分，理论是科学，而且多数情况下也不太难学，但光懂得理论，并不能解决实际问题，或者说仅仅有正确的理论并不能推导出正确的实践或成功的实践，还需要长期的实践经验即技艺、技能的提升。中国古人对此有着极为深刻的认识，把空懂理论或仅有书本知识而没有实践经验的人称之为书生，而且认为"百无一用是书生"，"纸上谈兵"，"嘴上无毛、办事不牢"，"书生造反、十年不成"，"姜还是老的辣"等格言，表达的都是这一现象。

技艺、技能虽然不是理论本身，但同样是科学而且是更真实的科学，因为它包含着正确的理论又超越了单纯的理论，融入了经验、悟性、直觉、想象等个性和带有艺术色彩的东西，更符合客观事物的本来面目，其中许多东西是理论和语言无法完整和准确表达的，只可意会、不可言传，需要靠心有灵犀一点通来领悟、学习、掌握，连笔者写作的几本技术分析书籍，都颇感难以尽言自己的经验和理解。此外，技艺、技能只能通过实践来获得，所谓熟能生巧也，师傅领进门，修行在自身，纯粹地教是教不会的。这说明技艺、技能这些实践性的科学、能力，必须要有时间的积累，实践时间不够的话，照样是夹生饭，所谓半桶水也。无论中医还是技术分析，实践的时间越长，能力才有可能越高，这也是笔者提出一个合格或成熟的投资者，至少需要 8～10 年投资经历的重要理由。

此外，作为科学核心方法的逻辑，也是技术分析的核心方法，这也同样证明技术分析的科学性一面。技术分析的逻辑包括归纳和演绎两个方向和原理不同的过程：一方面，所有的技术分析方法都是经过归纳而来，只不过主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要属于不完全性的统计或概率归纳，这在前面已经谈过了；另一方面，技术分析的运用主要靠的就是演绎推理，这对于投资者来说是一个更重要的方面，因为绝大多数人未必亲自或有能力去研究和发现技术分析方法，但肯定要运用已成共识的技术分析方法，而运用的好坏，除了对技术分析方法理解到位外，最关键的就是要具备很强的逻辑推理即演绎能力。英国侦探小说大师柯南•道尔借其著名小说人物福尔摩斯说："排除不可能，剩下的就是真理"，把这句话用在投资技术分析上，是再恰当不过的。资本市场就是一本由国家、企业、机构、个人共同参与且永远不会完成的经济侦探小说，谁也无法知道最终结果，但可以运用技术手段、通过逻辑推理来揭示局部和阶段性结果，并因此获得财富。可惜，许多人并没有很好的逻辑推理能力，却很想通过资本市场投资赚钱，这是不太可能的。

4. 技术分析有效性的市场条件

要保障技术分析的有效性，对市场是有条件要求的，只有这些条件满足时，技术分析才有效(严格地说有效性更好)，否则，有效性会大大降低甚至完全失效。

(1)交易规则公平合理。这是最根本和核心的条件。公平的含义是指国家和交易所制定的交易规则，必须对所有参与者都是平等的，规则中不能直接或变相使部分人更有利而另一部分人更不利，这就像抓阄或切分西瓜，规则不能让任何人知晓哪个阄是什么，或者切西瓜者必须让别人先取，自己留在最后。如果做不到这些，市场规则就是不公平的，在不公平的市场中，技术分析就会失效，至少有效性会大大低于公平的市场。中国资本市场诞生之初，无论股市还是期货，有很多规则是不公平的，而现在期货已大大改进，基本上与先进国家达到了一致，可股市依然改进不大，很不规范。

(2)参与者数量和交易规模足够大。技术分析之所以有效，本质上就是建立在市场参与者众多的基础之上，从而确保市场价格具备技术分析所需要的客观集合性，而只有交易规模足够大的市场或品种，才有可能参与者众多。如果参与者太少和交易规模太小，这个前提就失去了，技术分析也就不再有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效了，因为交易规模小，就很容易被大资金控制，一旦交易受到操纵，价格数据就不再有客观性，技术分析尤其是局部性的技术也就失效了，反而会成为操纵者的欺骗工具。所以，初建的新兴市场、小规模的品种或个股，使用技术分析一般是不太适用的，往往会发生技术变形或失效。

(3)市场运行平稳。市场平稳运行时，技术分析的有效性是最高的，而当出现重大意外或突发事件时，技术分析立即失效，如政策和交易规则的大幅改变或调整(这在中国股市是家常便饭)、战争、突发的经济危机、重大灾害等，当出现这类情况时，投资者应果断地放弃技术分析。

从市场运行的现实眼光来看，真正和完全满足技术分析规范要求的市场是不存在的，由于市场参与者的力量总是不平衡的，任何市场都会存在一些足以控制、影响价格的强大势力，所以，技术分析失效的状况也是普遍现象。

二、基本面、技术面之间的内容与形式关系

基本面和技术面的关系，其实就是哲学上内容与形式的关系：内容是本质性、决定性和内在性及隐蔽性的，其变化难以测度和把握，而形式则是现象性、被决定性、外在性及敞开性的，其虽然必须随内容变化而变化，但具有更多的稳定性或格式性。比如，古代社会及生活的内容与现在社会及生活相差何止千万里，但古代的语言文字、宗教习俗等形式依然保留到现在，有些甚至是原样不变。

正是技术分析属于市场和价格运动的形式，具有所有形式范畴的相对稳定性、重复性、格式性，才使其具有较大的投资方法价值，就像通过语言、文化等形式认识一个国家、民族，通过言谈举止认识一个人一样。

1. 作用与反作用

这个问题其实和前面谈的实体经济与衍生经济的关系几乎是一致的，只是角度稍有不同，在这里也仅仅做些补充。

总的来说，他们之间的关系属于物质与意识关系的范畴，是物质与意识关系在资本市场的具体化，因此，也就必然遵循物质与意识关系的基本规律，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即基本面决定技术面，技术面对基本面具有反作用。用比较通俗的语言来说，市场的价格趋势根本上是由基本面状况决定的，没有或脱离基本面支持的价格变化，是靠不住或难以持续的；但是，技术面对由基本面所决定的价格，有着加速或迟缓的反作用，有时候这种反作用还可能促发基本面的变化，比如，世界石油价格近年来的大幅上涨，主要是因为需求的增长和开发成本的增加，可技术面的赚钱效应和心理预期也是不可忽视的因素，进而促进核能、太阳能、风能、生物能等新能源的研究开发。

不过，要说明的一点是，完全脱离基本面的价格操纵，既不属于基本面范畴，也不属于技术面范畴，那是管理和法制不完善造成的特殊情况。市场经济发展不成熟和政治、经济管理混乱的国家，经常甚至大面积发生价格操纵现象，这样的市场是不适合投资的，运用技术分析也是不可能成功的。

2. 价值与价格

前面曾经把实体经济和衍生经济分别对应为基本面与技术面，那是从经济发展的历史逻辑演进角度做出的界定，如果从马克思主义经济学基本原理出发，与基本面和技术面对应的正好是价值和价格的关系，其核心是价格围绕价值而波动，不断在价值和价格之间形成平衡—失衡的循环变化。

(1)技术面与基本面同步。即技术面所代表的价格与基本面所代表的价值是一致的，属于平衡状态，相对于价值，价格不存在过高或过低的现象。在股市上，体现为股价与公司价值或赢利状况一致；在期货上，体现为期货价格与现货价格吻合。

(2)技术面超前于基本面。即价格在价值之上运行，是一种失衡状态，价格背离价值的幅度较大，可以称之为上背离或负离差，也就是俗称的价格泡沫。这种情况比较多地出现在新兴股市和新兴产业，比如 2007 年的中国股市和代表信息经济的美国纳斯达克股市，其价格就远远地超过价值。需要再次说明的是，个股价格操纵所导致的对价值的严重背离，不属于规范的市场行为，也就不在此分析之列。

(3)技术面滞后于基本面。即价格在价值之下运行，也是一种失衡状态，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属于价格背离价值的另一类，可以称之为下背离或正离差，即资产贬值。这种情况发生的概率要大大少于上背离，一般只会发生在重大经济危机的萧条期，比如美国 20 世纪 30 年代经济危机时，股票和商品价格严重低于价值，中国在 90 年代末的经济紧缩时期，许多商品的价格就远低于其价值。

(4) 技术面与基本面的双重动态循环。不能把价格围绕价值波动的规律静态化，那样的话，就好像只有价格变动而价值则固定不变。事实上，价值也像价格一样，是不断变化的，比如股票的价值会随着企业管理、技术水平的变化而不断变化，商品的价值会随着社会和技术的变化而变化。世界上是不存在不变的事物的，只不过价值的变化与价格的变化有较大不同：一是引起价值变化的原因比价格变化的原因要更复杂得多，二是价值的变化比价格的变化更缓慢和深刻。

如此看来，基本面与技术面即价值与价格的变动关系是非常复杂的，循环之中又有循环，表层的循环是价格围绕价值波动，深层的循环是价值随着社会、经济、技术的发展而波动，深层的波动又会引发表层的波动，其过程是无止境地发展下去的，这也是技术分析中要特别重视时间和周期因素的原因。

此外，掌握和了解了基本面，还能根据基本面运行的状况、特点，来判断技术面的相应特点，以下两种情况是比较常见的：

(1) 清晰单纯的基本面形成简单明了的技术趋势。如果基本面简单明了，那么，技术面也不会很复杂。比如，2006～2007 年中国经济增长强劲，上市公司利润也大幅增加，更重要的是，人民币升值势不可当，资金流动性充裕，这几条基本面线索清晰明确，那么，股市必然会大幅直线式上升，事实也正是这样，连强大的政策压制都不能抑制升势，国际石油期货也是如此。

(2) 复杂多变的基本面造成技术走势的反复。如果基本面内部构成复杂，存在相互抵触的因素，那么，技术面就必然会出现很复杂的走势。比如 2008 年 3～8 月间的美元指数，基本面上，一方面有美国次贷危机和股市不断恶化、油价高企等的不良影响，另一方面，弱势美元政策所带来的世界经济恶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，不仅危害美国经济，尤其严重损害美国信誉，所以，美国也想努力改变恶化状况，调整美元政策，高企的油价也逼迫各国制定各种节能和新能源开发政策，再加上其他因素的存在，使影响美元的基本面状况十分胶着，从而使得美元指数在技术上上下两难，左冲右突，异常复杂，这一状况至今也没有根本改变。

掌握了这种基本面的差异，技术面的运用和操作也就有了对策：与简单明确的基本面对应的操作，就要大胆顺势而为，与复杂基本面对应的操作，就要小心翼翼，不可偏执，水平高的可以快进快出，水平不够的，最好是等待观察。

(3) 当基本面外部系统平稳或处于相对静止状态时，价格的运动就主要靠技术面的内环境系统维持，这时的技术分析可以说是纯技术分析，而且有效性较高。

(4) 当基本面外部系统变化较大时，价格的运动就主要受基本面左右，技术面只起着助涨助跌的辅助作用，因此，这时的纯技术分析，有效性也就不高。

(5) 当基本面外部系统混乱时，价格的运动就会受到基本面和技术面旗鼓相当的双重作用，但这种作用既可能一致，也可能不一致，从而使得价格的走势最为复杂多变，起伏不定，难以把握。这时，无论基本面还是技术面都容易失效，但也可以说都有效，在这种情况下，最容易出现判断失误和投资亏损。

由此，可以得出基本面和技术面之间分析操作的一些基本原则：当二者趋向一致或相互协同即共振时，就应该大胆地追涨杀跌、顺势而为；而二者不一致或相互背离时，不要轻下结论，更不要轻易操作，观望或静待市场变化，是最佳的策略。

三、基本面和技术面在投资分析中的不同功能

重基本面的投资者可能排斥技术面，而信奉技术面的投资者往往忽视基本面，这都是不对的，都是片面和偏狭的。对中小投资者来说，既不可能完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全依靠基本面，也不能完全依靠技术面，二者缺一不可，因为二者对投资分析的作用不能相互替代。

1. 基本面决定趋势方向和规模

前面的分析已经说清了基本面对投资分析的价值，那就是决定价格的基本走向和大的趋势。当然，纯粹从技术面出发，也能发现价格运行的基本走向和大的趋势，但那只是一种知其然却不知其所以然的认识，由于不清楚价格趋势或变动的本质原因，必然会影响到投资操作的信心，容易被价格这一现象层面的变动所迷惑或困惑。如果投资者能对基本面有深入透彻的掌握，即使不了解技术面，也能做出大方向上的正确选择，而基本面的这种作用，无论如何精通技术面，都是代替不了的。

2. 技术分析建立交易系统

如果用最简洁的语言来概括技术分析及其相应的趋势投资的内涵，那就是三句话——“看清趋势，找准时机，保护安全”，它正好是三个相互联系又各有独立性的方面。相对于纯价值投资而言，趋势投资之所以更受偏爱及运用更广泛，其中一个最重要的原因，就是技术分析在趋势投资的三大方面都能起重要作用，同时又可以借助基本面分析。

(1) 由于技术分析是直接和完全从历史和实时价格数据中归纳出来的方法，所以，能对价格的历史运行轨迹进行充分和完整的描述，这一特点是基本面分析不具备的，因此，正好可以用来验证基本面分析的结论。

(2) 在基本面稳定和持续的状态下，为更好地进行投资操作，需要对其所形成的趋势强度、节奏、稳定性，进行某种程度的量化测度或处理，才能把握好品种选择和进出时机，这些方面正是技术分析大显身手的地方，也是技术分析在趋势投资操作中的主要价值所在。

在验证趋势和把握时机这两个功用的基础上，技术分析还延伸出一个附加的但却是十分重要的功用，那就是规避风险。谈到规避风险，投资者往往想到操作技术上的止损，许多技术分析书籍也是这样告诫投资者，这实际是个误解。止损严格意义上来说规避不了风险或者说不是用来规避风险的，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的本义是对趋势判断错误或市场出现意外事故时的应急和补救措施，虽然可以减少风险的损失，却对风险本身的预判和阻止无能为力。

趋势和时机之所以能规避风险，是基于价格运行的时空规律。所谓趋势，必然具有持续性，而所谓时机，必然讲究节奏和效率，就像跳舞时的节拍。顺着持续性的趋势方向及其内在节奏去操作，就和顺着自然气候的四季变化种植庄稼，顺着水流而下，随着乐曲的节拍跳舞，是一样的道理，当然是最安全的，只要不犯人为的错误和不出现意外的事故，是没有风险的。

趋势投资中内含的这种规避风险的功用，实际使用的是一种大自然法则，即借助客观规律本身的作用，而价值投资规避风险的方法是与此完全不同的，它依靠的是经济价值规律，当然也是社会价值规律。比较之下，趋势投资规避风险的原理主要源于价格运动的自然性，价值投资规避风险的原理主要源于价格运动的社会性，这一点恐怕是许多投资者没有想到的，那种想当然地以为价值投资的风险防患，肯定优于趋势投资的看法，是幼稚和简单的。

技术分析的这三种功能是一个相互联系的整体，只是在论述时不得不有所区分罢了。

四、价值投资与趋势投资

前面多次提到价值投资和趋势投资，因其重要性，所以，有必要对二者进行更深入的专门分析。

1. 价值投资和趋势投资的含义

价值投资就是在股票市场价格相对于它的内在价值大打折扣时买入，这种投资战略最早可以追溯到 20 世纪 30 年代，由哥伦比亚大学的本杰明•格雷厄姆创立，伯克希尔•哈撒威公司的 CEO 沃伦•巴菲特加以成功运用，从而使价值投资战略在 20 世纪 70～80 年代的美国备受推崇。格雷厄姆在其代表作《证券分析》中指出："投资是基于详尽的分析、本金的安全和满意回报有保证的操作。不符合这一标准的操作就是投机。"他在这里所说的"投资"就是后来人们所称的"价值投资"。价值投资有三大基本概念，也是价值投资的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

石，即正确态度、安全边际和内在价值。

格雷厄姆注重以财务报表和安全边际为核心的量化分析；另一位投资大师菲利普•费雪，重视企业业务类型和管理能力的质化分析，关注增长，使用以增长为导向的投资方法，成为价值投资的延伸或分支；巴菲特则是集大成者，他把量化分析和质化分析有机地结合起来，形成了价值增长投资法，把价值投资带进了一个新阶段。巴菲特说："我现在要比20年前更愿意为好的行业和好的管理多支付一些钱。原本倾向于单独地看统计数据，而我现在越来越看重的，是那些无形的东西。"正如威廉•拉恩所说，"格氏写了我们所说的《圣经》，而巴菲特写的是《新约全书》"。

价值投资主要用于股票市场，不适合期货和外汇市场。

与价值投资容易取得共识因而也较容易定义不同，趋势投资的含义要复杂得多，但其核心可以简洁地归结为"顺势而为"，因此，趋势投资，总是与趋势理论及其技术分析密不可分的。

趋势理论是研究资本市场价格趋势，把握价格上升、下降波段及变化节奏的一整套原理与方法。说到趋势投资及其理论与方法，就必须与伟大的技术分析先驱"查尔斯•道"联系在一起，现在的美国道•琼斯指数就是因他而得名的。1902年，为了纪念道氏的逝去，《华尔街》日报的编辑将其在日报中的评论文章稍加整理后，出版了《投机初步》一书，至此，"道氏理论"第一次展现在世人的面前，进而奠定了其在西方经典技术分析领域中的本宗地位。道氏理论是以道•琼斯股价平均数作研究对象来观察和预测股价走势的，其基本原理可以归结为三种趋势和三大假设。

(1)三种不同性质的趋势。股票市场上存在三种趋势，分别是基本趋势(长期趋势)、次级趋势(中期趋势)和日常波动(短期趋势)。而且，股价波动的三种趋势，只有在相互验证的情况下，才能明确地显示出来，并可以用图表来揭示它们之间的相互关系。

①基本趋势。又叫长期趋势，是指股价全面、普遍地上升或下降，其幅度超过20%，对证券市场的价格影响最大，是趋势投资的目标所在。长期趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续的时间，短到一年，长到数年，但一个牛市或熊市到底能持续多长时间，是无人能知道的，因此，也不要预测，跟随趋势才是根本。基本趋势又包括两个相反的方向，长期上涨趋势或多头市场和长期下跌趋势或空头市场：多头市场也叫牛市，指的是长期向上的走势，但其间不会一路向上，而是会夹杂着若干重要的回调，可以分为三个主要阶段；空头市场也叫熊市，指的是长期向下的走势，其间也不会一路向下，而是会夹杂着若干重要的反弹，可以分三个主要阶段。

②次级趋势。又叫中期趋势，变动幅度一般是基本趋势的 1/3 或 2/3。当次级趋势下跌时，若其谷底比上次高，则表明基本趋势是上升的；当次级趋势上升时，若其顶峰比上次低，则表明基本趋势是下跌的。中期趋势持续时间大约在三个星期到数个月之间，是最难判断的一种趋势，由于它日常波动区别特别明显，因此，常常被误认为是长期趋势的转变。

③日常趋势。又叫短期趋势，是指连续六天左右的股价变动情形。它可能是人为操纵而形成的，也可能是其他偶然性因素所引起的，因此，日常趋势很难预测。日常趋势与次级趋势的关系是，三个或三个以上的日常趋势就构成一个次级趋势。

(2)三大假设。趋势之所以能成为投资目标并可能获得成功，是因为市场存在着一些固定不变的逻辑前提，也叫公理化假设，道氏就提出了三个这样的假设。

①趋势无法人为操纵。虽然指数或商品运行过程中每天、每星期的波动，可能都会受到不同程度的人为操纵，一些折返走势也可能在这方面受到轻微的影响，比如常见的上升途中下跌调整走势(短周期次波)，但主要趋势(长周期主波)不会轻易受到人为的干扰，只会由市场意志决定。

②市场会反映所有信息。每一个市场投资／投机者，他的喜怒哀乐，都会反映在指数每天的波动之中，因此，市场指数会适当地预期未来事件的发生(前提是可预料的事)，如果有突发事件，市场指数也会很快加以反映。

③趋势判断要做到客观化的分析。成功利用趋势投资或投机，需要深入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究，并客观判断。当主观使用它们时，就会不断犯错，不断亏损。

索罗斯是最为成功的趋势投资大师，他进一步提出了基于认知“反射”原理的“大起大落”趋势理论，认为投资者都是带着“偏见”进入市场的，正是偏见引起价格的暴涨暴跌，因此，如何利用和规避“偏见”，是趋势投资成功的关键所在。

相对于股票而言，期货、外汇市场更适合趋势投资，而不是价值投资。

2. 价格围绕价值波动的交易模型

前面曾经指出过，实体经济与衍生经济的关系，实质就是价值与价格之间的相互关系，根据其关系状态的不同，落实到市场交易行为，可以推导出六种交易模型或行为：

①当价格低于价值时，买进待涨，它正是价值投资的数学表达；

②虽然当下价格与价值一致，但预期或评估公司、商品未来会增值时，买进，它正是成长性价值投资；

③当价格高于价值时，卖出，它正是趋势投资中的做空套利，是期货、外汇交易中的基本模式之一；

④虽然当下价格与价值一致，但预期或评估公司、商品未来会减值时，卖出，与第三种模式本质是一样的，只不过获利时间推迟，也叫跨期套利；

⑤当下价格与价值刚好一致，未来也不可知，但为了获利，利用某些优势或制造某些骗局，故意买进并推高价格以达到获利的程度，它正是大家熟悉的价格操纵或投机庄股；

⑥当下价格与价值刚好一致，未来也不可知，但为了获利，利用某些优势或制造某些骗局，故意卖出并压低价格以达到获利的程度，价格操纵的另一种手法。

以上只是价值与价格交易关系的基本理论模型，具体操作时不会这么简单，但区分和理解了这些基本交易模型，有助于区分和理解价值投资与趋势投资以及投资与投机的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 价值投资和趋势投资的联系与区别

价值投资与趋势投资之间的关系，与即将谈到的投资与投机的关系一样，是非常复杂的，否则，就不会长期争论不休，但是，它不仅是一个深奥有趣的理论问题，也是投资者必须面对和解决的现实问题。

由于中国资本市场和投资的历史太短，投资理论建设滞后和薄弱，众多投资者对这个问题是很模糊的，已有的知识基本都是从西方(主要是美国)移植过来且并不完整。笔者较长时间在思考这个问题，虽然还谈不上深入系统研究，不过，已有了一个初步框架，提供给投资者借鉴参考。

(1)基础性价值投资和扩展性价值投资的区别，这是交易模式和范围的差异。严格意义上的价值投资，只限于在价值被市场低估及预期价值增长的范围内交易，也就是通过获取价格与价值的正离差而盈利，一旦价格超出价值，就必须退出交易。用日常语言来说，就是以内在价值或可靠的未来预期价值为标准，当价格低于价值时买进，当价格高于价值时卖出。在前面谈到价值与价格关系时，笔者称之为正离差投资，还可以再给它增加一个名称，即基础性价值投资或狭义价值投资，即上述第一和第二两种交易模型。

相应地，趋势投资可以称之为扩展性价值投资或广义价值投资，它不仅包括严格的正离差价值投资，也包括负离差价值投资即俗称的做空套利，因此，上述第一到第四种交易模型，都在趋势投资的范围内，而不像价值投资仅限于前面两种。所以，并不能说趋势投资不是价值投资或与价值投资对立。

当然，真正的趋势投资具有更灵活的思维和操作模式，也就是超越了简单甚至有些机械僵化的价值与价格关系，以一种更实用主义的哲学和方法来看待投资，更注重跟着趋势走而不刻意计算或衡量价格是否符合价值。这就像两党竞争，哪个力量大或更能取胜，就站在哪一边，而不管两党各自的政见如何，用索罗斯的话来说，资本市场投资，不能用简单的道德标准来衡量正确与否，与人品和信仰无关，盈利是唯一标准。

(2)纯企业面分析和综合分析的区别，这是分析方法上的差异。严格的价值投资分析方法，主要限于企业层面的经济和财务分析，这方面的具体内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和方式又有很多，比较公认的是价值投资倡导者格雷厄姆及其继承发扬者巴菲特的理论和方法，那是一套非常系统和严谨的理论和专业技术，有意全面深入了解价值投资的人，需要对其加以好好学习。

而趋势投资的分析方法要宽广得多，本书所有的内容都在趋势投资的方法之内，因此，很多投资者仅仅简单地从技术走势上认定和把握趋势投资，那是很片面的理解和做法，不足为训，也不能代表真正的趋势投资。

(3)先发制人和后发制人的区别，这是二者在投资时机策略上的差异。用纯技术的语言来说，价值投资就是要坚决地抄底，只不过对底的判断和分析使用的是价值投资的特定方法，不是大家熟悉的技术方法，而趋势投资正好相反，坚决反对抄底，不管你用什么方法抄底都不行。笔者认为，这两种方法依据其自身的投资理论和逻辑，对时机的不同处理都是对的，而且各有所长，用个农业生产的例子来比喻，也许能更好地理解彼此的这种不同与相同。

价值投资，相当于在农民刚播下种子时就得决定买断与否，而趋势投资，则要等到青苗长出来以后再决定买断与否，但目的都是最后的收成。买断种子的商家认为自己购买的价格低，而且只买优良品种，因为买得低，将来有利于卖出，所以，是十分安全又合算的最佳投资方法；买青苗的商家却不这么看，买断种子尽管有很大好处，但有一个最大的坏处，那就是发芽、生长过程不好的危险太大或难以确定，而买青苗尽管价格高一点，可已经度过最危险的或不确定的时期，未来的收成更有把握。

这样来看，如果仅站在农业(相当于投资市场)的角度，是评判不出好坏优劣的，必须从投资者自身的角度看，如果投资者对买断种子更有判断力，当然是买种子更好，而如果你对农业和种子不在行，那买青苗就更合理些，毕竟眼见为实，有更实在的依据。

以上三个方面应该说是价值投资和趋势投资的主要差异，延伸开来，还有以下几点：

第一，趋势投资可以运用的范围要宽得多，既包括狭义的正离差价值投资，即上涨趋势多头套利，也包括广义的负离差价值投资，即下降趋势空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利，更是能在股票、期货、外汇投资中通用，而价值投资主要限于股票的多头套利(交易)。

第二，价值投资的分析技术专业性很强，一般人难以掌握或没有条件实施，比较适合专业的投资机构、个人，而趋势投资的分析方法兼容并蓄，有很多通用的和大众化的技术，更便于普通投资者学习使用。

第三，价值投资具有某种类似于宗教的教义性、排斥性或道德信念约束性，而趋势投资更具世俗性和包容性或实用主义。前面说到，价值投资属于基础性投资，所谓基础性相当于社会最基本的准则、信念，如公平、信用、正直、纯洁等，可以说价值投资就是资本市场的最基本准则、底线，因此，价值投资者具有很强的坚守市场基本准则的宗教道德感，是很值得敬佩的，更是必须提倡和保护的，假如没有一批这样的投资者，市场就会崩溃至少是混乱不堪，中国股市因为过度投机，就好几次出现过这样的危险。

正是由于价值投资要求高、标准严，自然就比较苛刻，但无论是企业还是投资者，能达到价值投资标准的，毕竟是极少数，就像国家提倡官员要为人民服务、公民要做道德楷模一样，尽管这是普遍达不到的要求，但绝不能因此就降低标准，更不能因此而否定标准。社会的存在和发展就是这样，无论政治、经济、教育还是资本市场及其投资，永远处于矛盾之中，并在矛盾中一点点地进步，对此，只能运用辩证法才能深入理解和客观对待。所以，对价值投资的代表巴菲特，笔者是无限地敬佩，而对趋势投资的代表索罗斯，笔者是无比地欣赏。

最后想说明一点的是，无论价值投资还是趋势投资，都是正确合理的模式和方法，都能取得成功，但也都有各自的局限性。投资者对此应取的态度是，不要厚此薄彼，自己擅长哪种就用哪种，如果能在扬己之长的同时进一步补己之短，以至于做到融会贯通，那就更好了。

4. 巴菲特在中国可学吗

巴菲特是价值投资的代表，也是最成功的顶级投资大师，自然应该向他学习。问题是价值投资在中国可行吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管笔者更偏好趋势投资一些，但回答是完全肯定的。其道理在上面比较价值投资和趋势投资时，已基本说清楚了，这里不妨再重复和补充一下。

第一，价值是市场和投资的基本原则与要求即底线，任何时候都是必须坚守的，也是投资者必须学习掌握的，哪怕市场不完善、不成熟，缺乏价值投资的必要条件和环境，也不能放弃对价值投资的追求和理想，更不能否定价值投资。

第二，趋势投资的基础来自价值投资，它只不过在时空上把价值投资大大地扩展了，如果否定了价值投资或失去了价值的根基支撑，趋势投资也就会变成无源之水、空中楼阁，随时可能枯涸和倒塌。

第三，尽管中国股市过度投机炒作盛行且是事实上的主流，但依然有 20、30 个优质股票是基本符合价值投资标准的，即便在 2008 年大跌之后，这些个股依然保持着很高的价格和很强的技术态势，如果依据价值投资长期持有的话，收益是相当可观的，风险比起其他股票来说，是最低的。当然，如果趋势投资做到家的话，效果也是一样的，殊途同归吧。

第四，今后中国股市的发展和运行，必然要向价值重心回归，方法上的价值投资与趋势投资，也会并驾齐驱、相得益彰。价值投资的核心和着眼点是企业的内在含金量和可靠的未来成长，它相信金子总是会发光的，这是人类所有领域中不可动摇的基本信念，而不仅仅限于经济领域，否定价值投资，必然导致信仰崩溃、人心沦丧、世风败坏，中国历史上是出现过这样的危机的。

5. 技术分析不完全等于趋势投资

在中国有很多被吹捧、包装或自封的技术专家或大师，笔者是不相信的，原因很简单，在资本市场历史更长且是技术分析故土的美国等西方发达国家，也顶多有那么几个比较著名的技术分析理论人物，但从来没有出现过实践上被公认的技术分析成功大师，在资本市场建立还不到 20 年、市场运行还很不成熟完善的中国，又怎么可能有技术分析大师呢？

这么提出问题，笔者想阐述的是，单纯的技术分析是有重大缺陷的，如果缺乏其他方面内容和能力支撑的话，仅仅依靠技术分析，是断不可能获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资成功的，哪怕他技术分析水平已经登顶。因此，之所以没有技术分析的成功大师，主要不在于缺少常规的技术分析水平，还在于他们可能缺少技术分析之外更重要的基本面分析判断能力、技术分析之中更核心的逻辑思维以及正确的投资理念即心态。

有一点需要在这里再次澄清，那就是单纯的技术分析投资不等于趋势投资，趋势投资虽然会用到很多技术分析方法，但不是起决定作用的因素。索罗斯被公认是趋势投资成功的代表，但在他的理论和操作中，常规技术分析方法占的分量很低。如果说巴菲特对企业基本面的把握是世界一流的话，那索罗斯对世界经济基本面的把握也是世界一流的，更是他的成功所在，可是，他既不属于狭义的价值投资者，更不属于纯粹的技术分析投资者，而是综合性的世界一流的趋势投资者。对比之下，那些单纯技术分析投资者虔诚地学习的艾略特、江恩、格兰威尔甚至技术分析鼻祖道氏等纯技术派人物，尽管偶尔获得过十分出色的投资成绩，但没有一个能长期稳定成功，这是对迷信技术分析投资者的最大讽刺。

如此之外，单纯的技术分析出不了成功大师，还有一个不可忽视的原因，那就是资金规模上的差异所导致的对投资分析方法要求的完全不同。中小规模的资金，仅仅依靠技术分析是不可以的，因为技术分析的本质，就是跟从趋势，即俗话说的跟庄、跟风，即使因能力所限致使成功率较低，但也还是有获得成功之可能的。可是，对大规模的资金来说，是不可能运用这种跟庄、跟风式的小资金技术操作模式的，必须拥有自己选择的投资目标和完整的投资计划，最要讲究的是投资独立性而不是跟随性，要做到这一点，必须靠价值投资分析和趋势投资综合分析，纯粹的技术分析是无能为力的。

最后，需要说明的是，笔者并不否定技术分析，反而重视技术分析，但也不是常规技术分析的片面信仰者，本书的研究，只是帮助投资者清楚地认识技术分析的完整框架、使用范围及其局限性。一句话，常规技术分析属于小农经济和家庭作坊式投资模式，不是现代化、专业化大生产投资模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资与投机

在资本市场上，投资与投机是两个几乎每天都离不开的概念，然而，对于什么是投资和投机以及二者之间的相互关系，并没有很准确的标准和完全的共识，大体上是见仁见智、各抒己见，但不管怎么样，其基本内涵是一致的，那就是按合理的逻辑和标准去做就是投资，否则就是投机。笔者对这个问题也没有做过很深入和专门的研究，这里仅就个人的理解做点分析，期望对投资者有所启发和借鉴。

(1)无论是政治领域、经济领域还是资本市场投资，要划分投资和投机，必须确定一个相对客观的、长期稳定的、为多数人所认同的标准。

如划分政治上投机与否的标准，自古以来就是为公还是为私，假如是为公的话(即造福于民众、造福于社会)，即使偶尔迫不得已采取一些非常规手段，也算不上投机，反之，若是为私(即个人、家庭、小团体、特定阶层)而玩弄权力、愚弄民众，就是投机；商业上投机与否的标准，自古以来就是诚信、公平，只要公平诚信交易就不是投机，反之，就是投机。

可是，由于资本市场的历史并不长，加之资本投资固有的特殊性，所以，投机与否的判定标准不像政治、商业那样容易获得共识，而其实这样的标准是存在的，那就是价值理论，只不过这个标准的认同度并不高。之所以造成这样的状况，并不是因为价值标准不对，而是因为投资与价值及价格三者之间的关系太复杂，以至于存在许多理解上的误区。笔者试着揭开这个误区。

误区之一：由于公司或商品内在价值难以衡量和计算，于是，投资者宁愿不区分什么投资和投机，只要能赚钱就行。确实是这样，因为内在价值是动态变化的，不像政治和商业标准那么明确和稳定，但这不是否定内在价值的理由，只能说内在价值的测度无法找到很恒定易解的方法，而且这种状况会永远存在，即使社会和科学进一步发展之后也解决不了。不过，笔者并不认为这是坏事，反而正是资本市场及其投资的魅力所在，同时也是区分投资者素质和能力高下的一道不可缺少的门槛。这是很符合社会和市场逻辑的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也就是说，那些越是需要出色能力和素质的领域，越是只有少数人才能驾驭并有可能到达顶峰，如伟大的政治家、军事家、哲学家、艺术家、世界体育冠军，假如内在价值的衡量或测度很简单易行，岂不是个个都能赚钱、都成为投资家了，这肯定是不现实的。所以，绝不能因为内在价值难以确定，就否定价值投资理论的正确性，那就像一个人没有能力得到美女，就否定存在美女一样荒唐可笑，这是一种典型的自欺欺人的阿Q心理，必须抛弃。正确的做法是不断提高自己发现和识别内在价值的能力，而不是抱怨价值投资不对或没用。至于市场投机成风，不投机就背离潮流，而且也有一些大获其利的投机者，那是性质不同的另外一个问题。

误区之二：价格偏离价值是经常发生的，而投资利润主要就来自这种偏离，既然都是偏离，为什么有些叫投资，有些就叫投机呢？这确实是个不好回答的难题，前面关于价值和价格交易模型的论述，实际已有所回答，前两种模型是公认的投资行为，后两种是公认的投机行为，而中间两种则容易模糊不清，说投资也像投资，说投机也像投机，由于无法归类，反而使许多人怀疑投资和投机的划分是否合理和必要。实际上这个问题很好解决，那就是中间两种交易模型也是投资，它们与前两种模型的不同之处只是方向相反而已，即做空盈利还不是习惯的做多交易，但本质是一样的，只是因为离差的正负性质不同，而形成完全相反的交易方向，所以，才有投资名言，“多头和空头都能赚钱，只有贪婪除外”，做过期货、外汇双向交易的投资者，对此是很容易理解的，而仅限于国内股市单向交易的投资者，就容易犯糊涂。

更进一步，价格与价值之间只有平衡和失衡(即偏离)两种关系，而价格偏离价值又有两种情况，一种是价格低于价值，一种是价格高于价值。造成价格低于价值的主要原因，是投资者对价值的认识不足以及意外因素的冲击(如经济萧条和大熊市)，这就像把一个有能力的人看低了一样；造成价格高于价值的原因，包括投资者高估了价值和某些相关利益者(如庄家)故意抬高了价格，这其中就包含有很大的投机行为。

(2)投资与投机更是两种不同的市场心态和动机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一般投资者来说，从理论上去深入研究或理解投资与投机，并没有太大意义，反倒是很有必要用投资和投机的行为差异来约束或调整自己的心态。在笔者看来，所谓投资心态最基本的要求就是实事求是，知道市场的风险和投资的难度，清楚自己的局限甚至弱点，然后，在知己知彼的基础上，采取合理的投资预期和投资策略，以实现自己力所能及的成功，即使失败，也能坦然面对，并获得认识和精神上的其他收获。而投机心态最基本的特点就是主观自我，既不知彼也不知己，却幻想快速致富，认为自己能战胜市场，或者比别的投资者聪明，从而盲目地频繁地交易、追涨杀跌、赶热点、不断预测市场或个股走势、打探内幕消息，等等。

至于能够极大地影响市场或控制价格的资金大户、机构，其投资与投机的认定与否，除了价值标准外，还需要从动机因素去判断、分辨，假如明知故犯地控制价格背离价值而谋取不正当利益，就是我们常说的投机，且是最明确和典型的投机，假如是认识失误，情况就要复杂得多。

(3)投资与投机互为统一并相互利用，二者之间并没有绝对界限，存在着模糊的中间地带。

资本市场上的投资与投机，不像政治和商业领域那样具有较强的客观标准，更多情况下，只能靠主观动机、心态去区分。至于投机对市场的危害，也只能靠政府去鉴别、治理，投资者只要合法投资和操作，就能把握机会实现盈利，投机与否，并没有什么法律和道德责任。

此外，虽然就市场的整体运行和长期趋势而言，投资和投机是可以划分清楚也是应该划分清楚的，但站在市场短期和局部的角度看，可以说投资和投机是同一事物(即市场和价格)的两个不同方面，多数时候不存在非此即彼或一清二楚的区分。没有错误的投机，也就不会出现投资所需要的内在价值正离差，更没有索罗斯这种利用市场错误赚钱的投资大师(笔者不像许多人那样，认为他是投机者，反而认为他是更高明的利用市场错误的投资家)；同样，没有投资信念的支撑，投机也就不会有跟风者，因为投机的基本思路就是利用投资者的不明真相来制造假象或陷阱。这里的道理与前面对投资价差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来源的分析是一致的，读者可以把二者结合起来理解。

(4)适度的投机是正常现象，也是市场良性运行的必备要素。

适度的投机应该说是社会的普遍现象，它更准确的表述是正确的策略和方法，也叫原则性与灵活性的统一，比如，对上级领导非原则问题的回避，对病人的善意谎言，都属于这一类，资本市场及其投机也是如此。适度投机的另一个价值，就是增加市场的活跃性和流动性，一个完全没有任何投机成分的市场，是不存在的，即使存在，也是死气沉沉没有意义的。

六、不可或缺的正确投资理念

投资是一个心态＋技术＋运气的三重组合系统，按权重比例分配的话，“运气”约占10%左右，“心态”和“技术”各占45%左右。其中，运气是相对独立的因素，即运气的好坏对心态和技术的影响有限；而心态和技术之间完全是相互作用的，好的心态有助于技术水平的提高，并抑制技术的局限性或缺陷，坏的心态会降低技术价值、放大技术缺陷的风险，反过来，技术水平好了，也有助于心态稳定，技术不到家，则心态也很容易变坏。但不管怎么样，心态永远处于投资的中心地位。

正因为技术具有内在的缺陷或者说不完备性，要解决技术运用上的难点和问题，是无法在技术层面或范围内做到的，必须靠技术分析之外的理论、观念来解决或判定，那就是正确的心态即投资理念和心理素质，只有这样，才能发挥和提升技术的价值。这就像一个既有明显缺点又有突出优点的人才，在不恰当的环境中和平庸的领导那里，不仅无所作为，反而可能生出很多事端，可换到一个更好的环境或领导那里之后，却能发挥巨大作用，而其明显的缺点也能受到抑制，不至于造成大的危害。

可是，许多投资者并不明白这个道理，他们在发现技术分析的缺陷后，不是用更高的投资理念来驾驭，而是挖空心思修改参数、发明补救技术，试图在技术范围内解决技术自身的缺陷，这如同各级政府官员自己反自己的腐败，反来反去，腐败不仅没法减少，反而可能因为机构的重叠增加，腐败更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加普遍和严重了。

那什么是正确的投资理念呢？本篇所有内容探讨的都是投资理念问题，其他各篇也都有所涉及，笔者《超越技术》一书更有非常详细明了的论述。

第四节 基本面的结构分析要素

一、基本面的层次及在不同资本市场的差异

1. 社会、经济面和企业管理面

投资分析理论及投资者在进行市场分析时，一般都采用基本面和技术面结合的两维结构，这是一种很常规的思维方式，从大的方面而言，是完全正确的。但由于基本面太过于庞大驳杂，这种两维结构往往使得分析的过程和结果较混乱甚至不得要领，因此，一般又进一步划分为宏观、中观和微观，不过，笔者认为，把基本面再分为社会、经济面和企业面的话，更能突出重点和层次。

企业面的范围和内涵都比较好理解，简而言之，就是企业自身的经营管理状况，包括管理机制和团队、企业文化、企业战略、企业实际的经营状况即财务状况，这部分下面再谈，先谈谈社会、经济面。

社会、经济面(可以简称为社会面)的范围和内涵很广，理解难度大，对资本市场尤其是股市的影响十分复杂。大体来说，社会面可以分为以下六个主要方面，重要的项目后面再作专论，其他则在此简要介绍。

①社会历史发展大趋势和大格局。

②国内国际货币金融。

③国家管理体制和经济政策。即我们常说的体制和政策，许多经济现象的根源都在制度和政策当中，对此不深入研究了解，对经济的认识必然是浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

光掠影、不着边际。这是国内投资者比较熟悉的一块，因为中国股市就被称为政策市，其实国外市场也是有的，并非独中国特有，只是中国更突出而已，但也不能盲目夸大政策的作用，中国股市的三次大牛市，也只有 1999 年那次勉强可以算得上政策市，但其实还有网络潮流的重要作用。

④产业及技术的变化。产业结构、产业周期、产业整合升级、产业转移、技术革新等，对选股、期货价格的判断，具有决定性影响。这是很专业的领域，尽管就整个经济而言，面很宽，但要是就一两个产业来说，只要肯花工夫研究，掌握应该不算很难。具体情况后面还会谈到。

⑤历史文化惯性和社会思潮或潮流。这是一项比较纯粹的社会学内容，但即使不用学术理论，也是很容易理解的。比如，中国股市的投机成风，肯定摆脱不了政治和经济领域普遍投机风潮的责任，简单地指责股市投机，不如深挖社会投机盛行的根源；又如，跟风或赶潮流几乎是中国人数千年来形成的思维定势，那么，股市的跟风、跟庄、随大流等现象，就很自然了。

⑥投资者的素质和群体行为。

社会面的内容多而杂，但这六个方面对一个普通者来说，已经足够了，因为趋势投资者还有一个重要武器，那就是技术分析，“市场价格包容一切”，这一技术分析的基石或逻辑前提，本身就包含了基本面，只不过是处于一种知其然而不知其所以然的状态。对普通技术分析投资者而言，研究基本面的重点不应放在资料收集和论证上，而是要打破技术上知其然而不知其所以然的黑箱状态，使趋势投资的理由更加充分、信心更加充足。

2. 三大资本市场基本面分析的差异

(1)股票的基本面分析最为复杂。

股票基本面涉及的因素太多太广，有公司层面的管理、技术等，有产业层面的行业景气状况、产品周期等，有宏观经济的金融、税收、财政等，哪一点分析不到就可能出错，而且这些基本面分析都需要非常专业的训练，可以说，绝大多数投资者无力胜任。

(2)期货的基本面分析较为单纯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品期货的基本面因素较少，影响单一品种价格的主要是供求关系，且供求关系的相关数据几乎是完全公开透明的，不像股票那样存在很多假信息。金融期货的基本面虽然要复杂一些，但都属宏观经济范畴，那是更无法隐蔽和作假的。因此，期货的基本面分析比起股票来要相对容易些，尤其是数据的真实性程度要高得多。

(3)外汇的基本面分析较为独特。

一是只限于宏观领域，中观和微观较少涉及；二是全球一体化和世界联动性强，需要更加纵深的鸟瞰式研究，而不是面面俱到；三是具有两国相互影响的双重性，币种兑换的双方，哪一国的变化都要考虑到。所以，外汇分析的难度相当大，一般投资者基本不能胜任。

二、社会经济发展变化牵引大趋势

这基本属于历史哲学的范畴，结构非常宏大宽广，总体上涵盖人类社会发展历史纵向过程和全球横向格局，其内容实在太宽泛，三言两语根本说不清，而且书中其他地方也有涉及，所以，这里仅突出两个要点并举几个实例作证。

1. 国家实力或崛起

站在一个国家的立场去看待资本市场的话，那么，国家实力或崛起，是推动市场趋势的最大力量。

美国股市：仅从 1992 年底算起，到 2007 年底，就形成一个长达 15 年的特大规模上升趋势，道琼斯指数涨了近 5 倍，虽在中国人看来不算大，可那是已经十分成熟和规模十分庞大的市场，而且美国股市的指数主要由大盘股组成。这一上升大趋势，正是苏联解体后，美国独一无二的强大政治、军事、经济霸权所造就的，也是巴菲特、索罗斯、罗杰斯这样的世界级投资大师能够成就的背景。

以日本为代表的东南亚股市：二战后的日本及整个东南亚(包括台湾、韩国、香港)，因美国围堵中国的需要而加以大力扶植，使其经济迅速崛起，日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本更是成长为世界经济第二大强国，20 世纪 80 年代，国力达到顶峰，甚至造成美国的一度恐惧，日经指数则在 1985～1989 年间，从 13000 多点涨到近 40000 点，形成一个 5 年涨 4 倍的大趋势。

中国股市：改革开放使国力快速增长，国民信心更是时有膨胀，不到 20 年的新兴股市，就出现三次大牛市，其中始于 1996 年和 2006 年的两次大牛市，完全就是在国家和民族重要崛起事件推动下实现的，即香港回归和北京奥运。

2. 社会经济大变化

站在整个人类和全世界的角度看，社会经济大变化是推动市场趋势的主导力量。

以美国为代表的网络信息化浪潮：使纳斯达克指数从 1995 年底的 1000 点涨至 2000 年的 5000 点，个股更是飞天，且这股浪潮波及到全球，中国股市一时间网络黑马狂奔，也间接地造就了始于 1999 年的大牛市。

布雷顿森林体系崩溃和美国借债推行霸权：结果，美元任意发行，导致大幅和连续贬值，且源源不断地流向全球，既成为剥夺世界财富的工具，又导致石油和黄金价格的猛涨，如石油期货从 1997 年的 10 美元涨至 2007 年的近 150 美元，10 年间涨了近 15 倍，特大规模上升趋势。

新兴国家的崛起：以中国、俄罗斯、印度、巴西等为主的新型国家的崛起，再加上美元贬值作怪，造就了 20 世纪初的世界性原材料和粮食上涨的大趋势，如铜期货在 2001 年到 2006 年的 5 年间，大涨 6 倍。

三、货币供给左右大趋势

在现代经济中，社会经济的生产成果是用货币来衡量的，物质的生产、流通和分配，都是以货币为中介的，现实经济体系无论多么复杂，我们都可以概略地将其看作是两类相互对应的东西：一类由生产资料、商品、劳务构成，另一类就是货币及其衍生品构成，经济运行就是在这两类东西之间相互作用和转化，因此，货币流通量的多寡，就成为影响经济和资本市场运行状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况的重要因素。

金融是现代经济的血脉，越来越具有重大和相对独立的作用，有时甚至不理会国家政策而自行其事，这几年的国际金融危机就是最好的例证。货币完全可以说是商品和资产价格变化的最直接的决定性因素，任何价格的大幅度变动，必然有货币金融在其中作怪，其作用往往要大于纯粹的供求关系，而且本身就是制造供求关系变化的一大力量，它是市场经济的双刃剑，既是天使又是魔鬼，所以，要想成为一个优秀的投资者，必须修好金融货币这一课，否则，就无从谈起。

1. 国内货币影响

参照国际通用原则，再根据我国的实际情况，中国人民银行将国家货币供应量指标分为 M0、M1、M2 三个层次，并从 1994 年第三季度起，由中国人民银行按季向社会公布货币供应量统计监测指标。其中，M0 为流通中的现金，即银行体系以外各个单位的库存现金和居民的手持现金之和；M1 为狭义货币供应量(M0+ 非金融性公司的活期存款)，即 M0 加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的活期存款；M2 为广义货币供应量(M1+ 非金融性公司的定期存款 + 储蓄存款 + 其他存款)，即 M1 加上企业、机关、团体、部队、学校等单位在银行的定期存款和城乡居民个人在银行的各项储蓄存款以及证券客户保证金。在这三个层次中，M0 与消费变动密切相关，是最活跃的货币；M1 反映居民和企业资金松紧变化，是经济周期波动的先行指标，流动性仅次于 M0；M2 流动性偏弱，但反映的是社会总需求的变化和未来通货膨胀的压力状况，通常所说的货币供应量，主要指 M2。

有人经过研究后指出，中国股市的涨跌与 M1 增速高度正相关，如果说 1995 年之前相关度还不算高的话，1995 年则达到 0.51，1996～2002 年之间达到 0.56～0.61，而 2003 年 12 月以后，M1 与股市涨跌的相关系数更达到了惊人的 0.77 的水平，其中，以 2006 年 12 月作为起点，到 2008 年 10 月，在这 22 个月的时间里，M1 与股市涨跌的相关系数达到 85%乃至 90%的水平。也就是说，股市涨跌 80%以上的理由都是与 M1 增速高度正相关的，即 M1 涨，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市涨，反之亦然，从而得出 M1 是股市晴雨表的结论。

另有人得出的结论虽与此有差异，但也只是大同小异，即 M1、M2 之间的增速之差与上证指数呈现明显的正向关系，在两者增速之差达到高点时(如 2000 年、2007 年)，上证指数也到达阶段性高点，在增速之差到达低点时(如 1999 年、2005 年)，指数也处于阶段性低点。

尽管笔者对货币金融不是特别熟悉，但基本还是相信这些研究结论的，因为，在现代经济中，货币对价格的影响，比单纯的生产和消费等供求关系对价格的影响要大得多，也要复杂得多，这一点用到资本市场也不例外。所以，如果说影响过去中国股市的第一位因素是社会变化、国家崛起，排第二位的肯定是货币供给，第三位才是股票的主角企业。更准确的说法应该是，中国股市过去的或牛或熊，深层原因在社会，直接原因在货币，与企业经营好坏总体上不怎么相干，但今后第一和第三要素的位置可能会颠倒或相互变换，而货币的位置是不可能改变的。

2. 国际货币影响

由于国际货币的核心是美元，因此，实际就是美元供给变化对世界资本市场的影响。简要地回顾自布雷顿森林体系崩溃、金及金兑本位退出世界经济舞台以来的近 40 年的历史，就会发现，美元的每一次大幅升值或贬值，都对应着一轮世界性的经济升腾或沉沦。

(1)美元贬值制造了 20 世纪 70 年代的滞胀。

20 世纪 70 年代是世界经济发生滞胀的时期，从 1970 年初～1979 年底，整整 10 年，美元指数下跌了 29.5%，而同期的黄金价格上涨了 1355.58%。要注意的是，代表美国股市的 S&P500 指数，在这 10 年里也仅仅上涨了 17.25%。主要就是货币滥发导致恶性通货膨胀，在恶性通货膨胀下，经济也必然会进入衰退。

(2)1980～1985 年强势美元与发展中国家债务危机。

1979 年沃尔克就任美联储主席，与打出“强大的美国”竞选口号的里根一起，实行强势美元政策，强力提升美元利率，1980 年底，美国商业银行优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惠贷款利率一度超过 20%。高息的强势美元，吸引了大量的外国资本流入美国，促进了美国的又一次繁荣。S&P500 指数也由此结束了 10 年原地踏步的状况而不断上涨，1980～1985 年，美元指数上涨了 77.95%，S&P500 指数上涨了 66.42%，黄金价格最多时则下跌了 54%。但是，对于某些国家来说，强势美元所带来的是另一场痛苦，在这一美元高利率所支撑的强势美元时期，所引爆的是发展中国家的债务危机。从 1976～1981 年，发展中国家的债务迅速增长，1981 年外债总额累计达 5550 亿美元，大约美元利率每提升 1%，发展中国家的债务负担就增加 50 多亿美元。1982 年 8 月 20 日，墨西哥政府宣布无力偿还其到期的外债本息，要求推迟 90 天，由此引发了全球性的发展中国家债务危机。到 1985 年底，债务总额又上升到 8000 亿美元，1986 年底为 10350 亿美元，其中拉丁美洲地区所占比重最大，约为全部债务的 1/3，所以史上也有称其为拉美债务危机，从而使 80 年代成为拉美“失去的 10 年”。追根溯源这次债务危机的原因，正在于 70 年代的美元疯狂贬值，造成通货膨胀下的实际负利率，从而鼓励发展中国家掀起了一股借款热潮。

(3) 1985～1995 年美元贬值与日本泡沫。

强势美元既为美国吸引了资本，又使得进口产品非常便宜，从而刺激了美国人的消费，但同时也损害了美国工业的竞争力，净出口急剧下降。1985 年美国贸易赤字首次超过 1000 亿美元，同期里根政府推行庞大的星球大战计划，也使得美国的财政赤字不断扩大，1985 年美国财政预算赤字超过 2000 亿美元，达美国 GDP 的 5%以上，也就在这一年，美国从世界上最大的债权国沦为最大的债务国。

强势美元使美国进口的激增，又刺激了以日本为代表、以出口为导向的亚洲国家的兴起，加速了亚洲经济的腾飞，先后崛起了日本、亚洲四小龙、四小虎，日本的汽车、电子产品开始进军美国，横扫美国市场。在这样的背景下，美国国内强烈要求里根政府干预外汇市场，让美元贬值，以挽救正在衰落的美国制造业，于是就有了 1985 年 9 月日美共同签署的“广场协议”，日本承诺日元升值和改变经济结构，由此拉开日本持续近 5 年的泡沫和随后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近 13 年的泡沫破灭期的序幕。从 1990～1995 年，日经指数最大下跌了 62.7%，S&P500 指数则最大上涨了 102.6%。

(4) 1995～2001 年强势美元与东南亚金融危机。

1980～1985 年间的强势美元，加速了以出口为导向的东亚经济的增长，也积累起了巨大泡沫，由于 1990 年日本泡沫开始破灭，当时仍然贬值着的美元推动着过剩资本逃离日本涌向东南亚其他国家，且东南亚国家正在这个时候为国际游资的进入敞开了国门，如 1992 年泰国的外债还只有 200 亿美元，到 1995 年底就增加到了 750 亿美元，增加了将近 3 倍。在过剩资本的推动下，东南亚小龙小虎的经济繁荣开始加速，从实体经济的繁荣过渡到资本市场，表现为股市上涨、房地产价格上涨、固定资产投资过剩。然而，此时的美国，在克林顿入主白宫后，再次实行强势美元政策，从 1994 年开始，美联储重启加息周期，开始不断提高联邦基准利率，1995 年 5 月 31 日，美国联合日、德等 12 国央行动用 20 亿美元资金入市，一举将美元对日元汇率推升至 84.40%的水平，在随后的 4 个月时间里，美国又联合其他国家对美元汇率进行了 4 次大规模干预，所以，从 1995 年 6 月开始，美元指数结束了 10 年的疲软，止跌反弹，进入了持续近 5 年的上涨周期，国际资本又一次流向美国，东南亚金融危机也就酿成了。在 1997 年 7 月～1998 年 7 月的一年里，泰国 SET50 指数下跌了 64.0%，印尼的雅加达综合指数下跌了 33.2%，韩国 KOSPI200 指数下跌了 47.3%，香港恒生指数下跌了 51.5%，而同期的美国 S&P500 指数却上涨了 17.4%。

(5) 国际互联网泡沫。

日本泡沫的破灭、强势美元和东南亚金融危机，彻底扭转了国际资本的流向，资本从发展中国家倒流回美国。过剩的资本与当时美国萌发的互联网科技一结合，就产生了 90 年代后期红红火火的互联网奇迹并进而演变成泡沫。1993 年，杨致远创建雅虎搜索网站，1996 年 4 月上市，到 1999 年 12 月，股价最多上涨 8935%；1994 年，贝索斯创建亚马逊网站，1997 年 5 月上市，到 1999 年 12 月股价最多上涨 7275%。网络的神奇和暴富的神话刺激了资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的疯狂追捧，风险投资、烧钱、市梦率、注意力经济等新名词诞生。

(6)2001～2007 年再次贬值的美元和次贷危机。

2000 年美国的互联网泡沫开始破灭，这一年里，纳斯达克综合指数最多下跌了 55.4%，可以用灾情严重来形容。2001 年，小布什入主白宫，美联储调整货币政策，宣布降息 50 个基点，自此，克林顿政府启动的加息周期结束，转为降息周期，且一直持续到 2004 年初，美国联邦基准利率也从降息前的 6.5%最低降到 1%。美联储持续不断降息的累积效应扭转了强势美元，从 2002 年底开始，美元再次走上也许会持续长达 10 年的贬值道路。可美联储的快速降息，又刺激了另一个泡沫的形成即房地产泡沫，可以这么说，美联储的强力降息使美国经济从互联网泡沫快速过渡到了房地产泡沫，对比 1974～2007 年美国的联邦基准利率与美国新建住宅销售总额的走势可以看到，联邦基准利率每一轮大的升和降，都直接对应着美国房地产市场的衰和兴，并且联邦基准利率几乎总是走在前面。

也许是小布什政府还想在世界面前维系克林顿政府的强势美元政策、维护强势美元给美国带来的荣光，故从 2004 年 6 月开始，美联储再次启动加息进程，经过连续 17 次的加息，到 2006 年 6 月，联邦基准利率从 1%最终上调到 5.25%，并最终刺破了房地产泡沫。事实上，在 2006 年 6 月美联储把联邦基准利率调高到 5.25%的时候，美国的次级债市场已经出现不祥的征兆，2007 年 4 月，美国第二大次级债供应商新世纪金融公司申请破产保护，正式拉开了波及全球的次贷危机大幕。从 2007 年 9 月开始，在次贷危机的压力下，美联储不得不中断加息进程，再次启动降息进程，可以认为，如果次贷危机还未结束，那么美联储的此轮降息进程也未结束，进而此轮美元贬值的周期也未结束。

由于货币供给及货币金融比较专业和复杂，加之货币投放的实际过程是很隐蔽的，一般投资者很难搞清楚，这也是资本市场的涨跌显得神秘难测的一个十分重要的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、产业变迁创造投资机会

1. 新兴产业

因产业形成和发展时间的先后，所有产业大体可分为传统或成熟产业与新兴产业。所谓传统产业主要是指站在某个特定时间段时，此前早就产生且一直延续的产业，如现代社会之前的农牧渔业、矿产采掘、纺织、建筑，而新兴产业则是站在当代的角度看新形成的产业。因此，在不同的时期会形成不同的新兴产业，资本主义早期的新兴产业是出现在西欧的化工业、机械设备制造业，此后，电力、铁路航空运输、石油开采、石油化工相继在西方成为新兴产业，美国崛起后，创造的主要新兴产业是电子信息、生物工程和网络产业。又由于不同国家发展阶段不同，新兴产业在不同国家会有不同的含义，如改革开放之初的中国，家电、汽车、房地产等在西方已是相对传统的产业，在我国则是新兴产业。但是，如今世界经济已经一体化，新兴产业必须站在全球的角度来定义了，因此，现在的新兴产业主要指新能源、生物工程、航天航空、海洋开发等。

新兴产业总是资本市场最大的机会，但未必是最好把握的机会，以前的网络信息化就是如此，如今的新能源同样如此。

2. 产业升级

产业升级主要是指产业结构的改善和产业素质与效率的提高。产业结构的改善表现为产业的协调发展和结构的提升；产业素质与效率的提高表现为生产要素的优化组合、技术水平和管理水平以及产品质量的提高，所以，产业升级必然带来科技进步。

具体到某个产业的升级，都会发生质与量两个方面的重大变化，即规模的整合和技术、管理的提升，而且两个方面是相互影响和促进的，体现在资本市场上的投资机会，主要是资产的优化重组和优势企业的崛起，如我国啤酒业的青岛啤酒、IT 产业的中兴通讯，都是在产业升级中取得优势的，这正是好的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国未来几十年，产业升级是一篇大文章，其中肯定有不少投资机会。

3. 产业转移

产业转移是指一个国家或地区的某些产业向其他国家或地区转移的现象或过程，它包括国际产业转移和国内产业转移两个并行的方面。

国际产业转移可以说是经济全球化、区域经济一体化的重要内容，并已成为国际经济协作的重要途径和必要趋势，也是后发国家及其产业发展的重要推动力量：台湾的电子计算机产业和印度的软件产业，就是两个受益于国际产业转移而崛起的优势产业典范，至于中国改革开放所取得的成绩，更是全面受益于国际产业转移，因此，可以说此前中国投资机会的很大一部分，就是国际产业转移带来的。但随着国际金融危机的爆发和蔓延，这样的机会在我国已经基本消耗完毕，今后会越来越少，相反，国内不同地区间的产业转移以及伴随而来的开发，反倒蕴涵着越来越多的投资机会。

4. 产业特征差异

不同的产业依据不同的划分标准，有着完全不同的产业性质，它对于产业发展起着重要作用，这在选股上是必须考虑的因素。以笔者的意见，可以从以下三个角度分析判断：

(1)硬技术主导型产业、软技术主导型产业。

所谓硬技术主要指自然科学技术，在经济上突出体现在制造业上，硬技术水平的高低决定着一个国家的整体实力，也是制造业的核心竞争力所在，它具有比较强的稳定性和可比性，更容易为社会和市场接受，德国、日本就是最经典的例子；而软技术主要是经营管理技术，它更多地来自社会科学而不是自然科学，它的稳定性和可比性要弱于硬技术。一般来说，硬技术主导的产业或企业，比软技术主导的产业或企业更有投资价值，可单纯靠硬技术制胜又是不可持续和全面的，如果一个企业硬技术和软技术都很强的话，那是投资的最佳选择，通用和微软分别是软、硬技术都很出众且相互结合的经典，沃尔玛则是软技术的代表。此外，硬技术产业是完全可以兼容软技术的，而软技术产业却未必有硬技术支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)资源开发型产业、制造加工型产业、社会服务型产业。

主要直接生产或获取自然资源的产业即为资源开发业，如农林牧渔业、矿产开采、能源开发、房地产等，这些产业兼具资源禀赋和硬技术，因此，受到资源和技术的双重约束而值得长期看好和投资，但受经济周期性影响也较大。生产最终产品、中间产品及装备产品的即为制造加工业，这些产业的范围广、技术高低千差万别、专业性强，一般投资者很难把握和透彻了解，选股上需要更多地借助专业知识，不具备专业知识的要谨慎。主要提供劳务或配套服务而不直接生产产品的即为社会服务业，它的范围也是非常地广、差异很大，以软技术为主导，但因与整个社会的生产生活息息相关，反而容易认识和了解，如商业、交通物流、金融、教育科研、信息传播、卫生娱乐等。社会越发展，对服务的需求越大、要求越高，因此，这一领域整体上是长期被看好的，只不过竞争激烈，只有特别优秀的企业才能获得持续发展，一般公司反而投资价值不大，选股的难度也就因此加大。

(3)管制垄断型产业和自由竞争型产业。

在我国，不少产业是具有管制垄断性的，如金融、电信、地产、交通、教育、医疗等，这是中国模式的集中体现，不同于西方自由竞争下形成的自然垄断。这种状况纯粹从投资角度看应该是有利的，因为有助于企业获得垄断利润从而提升股价，但中国体制的特殊性却不能这么简单地推理，有些垄断无论对社会发展还是对企业本身发展，危害都是很大的，而且是违背历史潮流的，并不见得就值得投资，如处于地方政府垄断和操控之下的房地产，所以，在笔者看来，通过开放竞争发展起来的产业、企业，也许比那些仰仗政府管制形成垄断的产业、企业更值得信赖。

五、企业管理决定长期投资价值

企业管理状况是基本面分析(限于股市)的另一个层面，也是最具体的微观领域。在这方面，机构、普通投资者和分析师等，习惯于用市盈率、市净率和每股盈利这些经济指标，来进行估值或分析股票价值，这并没有错，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却没有抓住问题的要害，它们只是企业经营管理的静态结果，不能代表企业价值的本质，尤其不能代表企业的长期和未来价值，不足以成为价值投资或长期投资的依据。

这种思维是一种典型的就事论事(即就业绩论价值)的机械论，其结论不能深入反映事物的本质，也就无法准确地、相对稳定地评估一个企业及其股票价值。企业股票尤其是长期投资价值的评估，本质在于管理机制、能力以及因此形成的企业核心竞争力，指标只是静态的结果，短暂的好指标并非就一定来自管理，像2006～2007年的金融、地产及有色金属等上市公司的好业绩，就基本不属于管理范畴，更多地靠的是经济周期和垄断的作用，也就难以长久。

这既是笔者自己研究得出的结论，也是西方几百年市场经济和企业管理学发展的结论，为少费笔墨，笔者对这个大题目不打算自己论述，仅列出两本研究这一问题的管理学名著，请读者自己去学习和阅读，那就是美国管理学学者吉姆•柯林斯撰写的《基业长青》和《从优秀到卓越》。到目前为止，这两本书是对笔者所提这个问题的最好解答。

当然，管理有不同层面，从而形成不同的优势价值，概括起来可分为单项优势和综合优势。其实，任何企业都会有自己的优势，或者是技术，或者是经营管理，或者是政策资源，但真正优秀的管理应该是综合性的。正因为如此，长期投资只有选择两类企业才最可能成功。

第一，在资源、技术、品种、无形资产等方面，人无我有或独一无二的企业，可以称之为资源、技术垄断型企业，如云南白药的白药资源和产品，上海机场唯我独尊的地理位置，贵州茅台独一无二的国宝级品牌及独特的酿酒水文地理资源，可口可乐无法模仿的技术秘方和巨大的无形资产，华侨城和小商品城难以复制的特殊模式。几个要素中只要具备一种，就基本具备了长期价值，如果有两个以上的要素，那就更值得投资了。

第二，在管理、技术、产品等方面，人有我优的企业，但这种优势须在相当长时间内拥有持续稳定性，方可称之为领先型企业，如万科在地产界领

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先的企业管理机制和文化，格力电器在家电领域的专业化经营战略，苏宁电器在专业连锁商业领域的经营管理优势，中兴通讯在国内通信技术上的领先优势，微软在计算机软件领域的霸主地位，沃尔玛在零售连锁经营管理上的综合优势，通用电气在设备制造领域的综合领先优势。这种类型的企业一般不会仅凭单一要素就取得优势地位，多多少少在企业各要素的综合经营管理上都具有一定优势，他们是市场竞争中的佼佼者，是值得信赖和长期投资的。

这两类企业之所以值得长期投资，其共同点是很接近的，那就是别人不可复制和难以超越，只要是社会消费和产业结构不发生根本性的改变，从而使其特色和优势作用丧失的话，那么，保持十数年的持续发展和领先，是很正常的。当然，这两类企业不少是合二为一的。

管理本质上就是企业治理的法制化和可持续化，可中国文化却以人治为主，崇拜英雄或强势人物，而对治理机制很不重视。虽然在企业发展的初期和重要转折时期，离不开强势人物，但强势人物也必须在企业法制、机制的制约下才可靠，没有一整套良好的企业管理机制，即使偶尔出现一两个经营管理能力突出的强势人物，也难以让投资者充分信赖。在我国经济的现阶段，无论是国有还是民营企业，其崛起发展主要靠的是强势人物而不是机制，这样的企业往往起落很大，只有少数企业能平稳过渡到走管理道路，如海尔、万科、格力等，投资选股时，应该优选那些更重视管理机制的企业，而不是更重视个人英雄的企业。

以市场竞争和企业管理来看中国经济和股市，整体上属于体制性垄断和粗放型经营相混合的状态，真正管理出众和拥有核心竞争力的企业少而又少，不仅存在股市泡沫，更存在企业家泡沫，多的是胡雪岩式的政治企业家，缺的是比尔•盖茨式的市场企业家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 投资的心智结构

一、主观与客观相一致

1. 资本财富的公式

每个投资者都希望在资本投资上实现成功，首先是获得财富，然后是成就投资事业，为此，他们探究投资大师的路径，寻求投资技术秘诀，渴望得到一个资本财富的万能公式。总结和学习优秀人物的成功经验，是人类发展的一条普遍规律。在笔者看来，应该是存在这样一个公式的，因为伟大的成功或成就都是有内在必然性的，也就是说是有规律可循的，而且越是规律性的东西，越是具有普遍性和简洁性即公式化。资本投资的成功模式，与其他领域的成功应该没有太大差别，必然会遵循社会各领域成功的共同规律，具备共性要素，差别只是体现在具体的内容上。

在遵循社会成功普遍规律的基础上，结合资本投资的特点，笔者试图以最精炼的语言给出几个资本财富的公式：

(1)资本财富公式之一——优秀的智力＋超常的心力。这是最抽象的表达，也是所有成功的共同公式，用心理学语言来说，就是智力因素加非智力因素，惯常的称法是智商和情商。古今中外大量的事实表明，在其他条件相同的情况下，一个人的成功既要靠智力因素，更要靠非智力因素。我们常常可以看到这样的情况：一个智力水平非常高的人，如果没有很好的非智力因素配合，往往不会有多大的成就；反之，即使一个智力水平中等的人，如果他的非智力因素得到了很好的发挥，也会取得很大的成就。

有人研究了100位有成就人物的传记，他们是53名学者和47名艺术家。他们的成功，与他们具有良好的非智力因素是分不开的。他们的共同特点是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

勤奋好学，能够刻苦地求知和工作；有远大志向，为实现理想勇于克服各种困难；虚心好问，勤于实践；自信心强，坚信自己的事业一定能够成功；进取心强，有很强的竞争意识；做事一丝不苟，有高度的责任感。如果没有这些可贵的品质，即使智力水平再高，也难有任何成就。

20 世纪初，心理学家特曼进行了一项大规模的追踪调查研究。他用测查智商的方法，选出了 1500 名平均智商为 151 的超常儿童，对他们连续进行了 30 年的追踪研究。在总结时发现，许多智商很高的孩子，长大后一无所成，平平庸庸。于是，他从男性受试者中抽出 150 名成就最大的和 150 名成就最小的进行比较。分析发现，两部分人的智力水平没有明显的差别，差别就在非智力因素。成就最大的那部分人普遍具有自信、有理想、坚持等良好品质。

当然，资本投资成功与其他成功在非智力因素方面有较大差异，在其他成功领域中占有很大权重的勤奋，在资本投资中反而不是最重要的，同时，在其他领域也许不算明显的忍耐力，在投资领域的作用反而十分重大。

(2)资本财富公式之二——思维＋行为＋经验，一个都不能少。这其实是公式一的细化和局部扩充：其中的思维即智力，但更侧重于思维能力、理论素养；其中的行为即心力或非智力因素，但更要突出投资行为的规范、纪律和约束，当然也包括耐力、毅力；其中的经验是比第一个公式新增加的项目或要素，也就是说要有足够长时间的投资经验积累，十年八年是必不可少的，当然，经验在任何其他领域也是一样不可或缺的。这个公式的许多内容在笔者《赢在趋势》一书中有较充分的论述，这里不再重复。

(3)资本财富公式之三——哲学家＋经济学家＋佛家。三个家加起来才能成就一个伟大的投资家，这是一个形象化的公式，可以算作笔者的发明。哲学在投资上的作用主要体现在思维方法和投资理念上，同时也决定着对社会发展大趋势的认识和把握能力，也就是说，在驾驭投资大方向上必须具备哲学头脑；经济学在投资中的作用就更明显直接了，属于专业知识范围；佛家实际指的是心力、心态修炼，也就是刚说到的非智力因素，并不是指佛学研究、信奉佛家或严格的清心寡欲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这一公式中可以看出，要实现投资成功是相当难的，它比成为单纯的哲学家、经济学家还要难，需要具备三种高强的学问以及实践能力。这也是完全符合事实的，当今世界中，真正能被称为投资家的，数来数去也就那么几位。

(4)资本财富公式之四——3分理念+3分技术+3分心态+1分运气。这是一个最通俗化的公式，其中的理念含义最宽，前面已经谈过，主要指对市场、投资、技术等基本问题的认识和理论，技术主要指对重要技术的掌握和熟练程度以及投资的经验积累，心态和运气的含义与常规差不多。

最后，需要说明一点的是，笔者所言的投资者成功特指能不断复制的稳定持续盈利或稳定持续的操作成功率，用数字定量的话，长期的年盈利率在20%～30%之间，操作成功率则长期保持在60%～70%之间，且不能出现大的错误。这个标准既不需要经常达到很高的盈利率，更不能是暂时性或阶段性成功，那样的成功都是不可复制的。因此，投资的成功必须是一种看得见的成功，一种可以被证实的成功。

2. 造就与市场一致的认知结构

改造客观世界和改造主观世界，是大家很熟悉的一对哲学范畴，它的基本原理是：人类认识世界的目的就是要改造和利用客观世界，而要达到这个目的，一方面必须依据客观规律办事，另一方面必须改造主观世界中不符合客观规律的地方，主要是各种错误的观念和不适合的行为、性格特征。

投资也是要遵循改造客观世界和改造主观世界这一实践过程中的最高哲学规律的，笔者的整个技术分析体系，最终的目的就是要打造投资者与市场相一致的心智结构，有了这样一个合理、健康的心智结构，离成功也就不远了，或者说已经慢慢接近成功了。

所谓认知或心智结构，就是上面说到的智力和心力的结合，通俗一点的说法，即是正确态度和正确方法的完整统一。具体地说，良好或优秀的心智结构包括以下几个大的方面：

第一，关于金钱或财富的正确人生观、价值观，既不能鄙视金钱，也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能唯金钱是从，陷入金钱拜物教，不择手段地获取金钱；应该把金钱看成社会和个人发展的物质基础以及能力、价值的体现，也就是要以一种开放的、宽广的、社会的眼光和境界看待金钱，不要成为陷在钱眼里的鼠目和坐在井底的青蛙。

第二，掌握具有最普遍规律性的哲学方法，主要是唯物辩证法，也包括一些现代科学方法。

第三，融会贯通地掌握与投资相关的社会学、经济学、企业管理学等知识。

第四，修炼与投资相适应的心理素质，如耐心、毅力、果断、顺势而为等。

第五，在熟悉趋势结构与周期的基础上，提炼出或选择一套与自己特长个性相吻合的技术分析操作系统。

细小的方面很多，但大的框架基本就是这五个方面。

3. 戒除主观主义

所谓主观即认识和观念不符合客观实际，尤其是不符合客观规律，其本质也就是刚才说到的主观世界改造不到位，或者说以自我为中心而不是以客观规律为准则。这种主观或者自我中心主义，是绝大部分投资失败或错误的根源。

投资中的主观表现和形式很多，但概括地集中在以下三个方面：

(1)盲目追求利润最大化。

总是想通过投资快速暴富，每一次操作都巴不得吃尽所有价差，这和中国共产党历史上的左倾盲动主义，跑步进入共产主义，经济上 20 年内赶英超美，及当今企业盲目做大做强地扩张等错误，性质完全是一样的，其迟早的失败同样是不可避免的。

(2)担心错过大行情而匆忙入市。

其实所谓的大行情多半是个人的幻想，并没有充足的客观依据或技术迹象，也可能确实存在大的行情，但时机远远没有到来，参与投资的条件还不成熟，结果往往被套而造成不必要的损失。这是一种时机把握上的错误，现实中非常普遍，主要源于对市场的理解和技术分析的掌握不够深入细致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)高估自己的能力，不放过市场任何机会。

总认为自己特别聪明，别人看不懂的行情他能看懂，别人不敢做的行情他敢做，别人不会的技术他会，因此，成天泡在市场，不放过任何市场机会，生怕漏掉了好行情，以至于频繁操作，交易额越做越大，资金却越做越少，最后只好寄希望券商看在自己的贡献上，多发点红包。

希望投资者好好学习毛主席对主观主义的高度批判，认清主观错误的性质和危害。

二、认识与实践相统一

1. 投资成长三阶段

要想取得合格的投资文凭和业绩，必须攻克四道坎或四道关卡，即知识结构、投资理念、技术经验、心态耐力，其中，知识结构主要决定投资眼界和专业能力，投资理念主要决定思维方式和投资策略，技术经验主要决定投资技能和市场感觉，心态耐力主要决定投资的稳定持续性(稳定器的作用)。

不经历风雨怎么见彩虹。任何成功都是要付出很大代价的，都需要一个艰苦而漫长的成长过程，投资更不可能例外。以笔者的经历、研究和理解，以为投资成长、成熟的过程可以概括为三个阶段，即雾里看花、心智折磨、悟道归宗。

(1)雾里看花。

在新投资者进入资本市场的最初一段时间里，就像刘姥姥进入大观园一样，什么都新鲜，又什么都不明白，别人说什么就信什么、附和什么，别人怎么做，不管懂不懂，也跟着照做，成绩自然是一塌糊涂，多半是亏损累累，即使赚了，也赚得不清不楚，另有少部分人，投资瘾还没过够，就被市场消灭了。这个阶段一般在一到两年之间，领悟能力比较差的，时间还要长。

(2)心智折磨。

过了雾里看花这个阶段之后，投资者对资本市场就有了感性认识，知道了市场的复杂和投资的难度，于是，开始学习经济、投资理论和各种技术方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，良莠不分地买来一大堆书籍，囫囵吞枣强咽下去，照搬照套地模仿操作，但越学越觉得自己懂得太少，需要掌握的东西太多，信心、能力、成绩不仅没有随着学习而提高，反而可能觉得愈发糊涂，甚至怀疑自己是不是特别笨，做不好投资。这个时间段会相当长，三五年是必不可少的，十年八年也不奇怪，这还是连续计算，如果中途进进出出，时间跨度还要长。这个阶段是知识、经验、技术慢慢积累的过程，也是投资者自我反省的过程，更是一个长期承受打击和痛苦折磨的过程，因此，绝大多数投资者，很难走出这个阶段迈向新台阶，要么离开市场，要么长期无怨无悔地承受折磨。

(3)悟道归宗。

在经过前两个阶段之后，极少数智力、毅力十分优秀者，才可能进入最后一个阶段，即接近成功阶段或成功的前夜，至于最后的成功，还需要继续努力。中国资本市场已有近 20 年，大体具备了一个优秀投资者成长所需要的时间长度，因此，笔者预期未来的中国，应能够出现一批比较成功的投资者，而之前被认为成功的那些人，还没有经过足够的时间洗礼，尚不足以令人信服。

2. 知难行亦难

投资既需要智力，也需要心力，两者很好地融合在一起，那就是功力或功底，也就是管理学所要求的以正确的态度、用正确的方法、做正确的事的完整统一。这在前面的财富公式中已经论述过了，这里只是换个题目和角度加以深化。

心力也就是习惯说的心态、心理、非智力因素，但笔者思来想去，还是觉得用心力更恰当，其余的词总感到少了点什么，虽然也很难说清到底是什么。

智力和心力，从哲学的角度看，近似于认识(理论)和实践的关系，或者说包含在认识和实践的大框架之内，而认识与实践的关系也就是中国古代的知行关系。

关于知行关系，伟大的中国革命先行者孙中山，提出了一个很有争议的著名命题，那就“知难行易”。孙中山的主要论据是，中国传统观念认为行比知要困难，即所谓“知之非艰，行之惟艰”，而他却认为这完全颠倒了知行的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

难易关系，从而造成人们“以难为易，以易为难”，结果“畏其所不当畏，而不畏其所当畏”，于是，对真正应该勇于实践的，往往视为畏途、缩手缩脚，而对真正应重视并认真研究的知识和科学，却采取轻蔑忽视的态度、不屑于一顾。孙中山提出的“知难行易”，与其说是他的哲学认识论，不如说是他对中国传统社会和文化弊端的分析，那就是意识形态上的政治道德化和实质上的愚民统治。

以今天的科学和笔者的理解来看，知行之间的难易比较或关系并不是问题的本质，而且二者之间也不存在绝对的谁难谁易之差，总体上都是很难的，只是具体领域的程度有所不同。如在传统的道德、政治以及宗教领域，对其基本原则、要求的认识并不难，但要身体力行实施和坚持就很难了，而在现代的科技、经济、管理等重要领域，无论知行都很难，且在某些局部范围内，知比行某种意义上难度更高，如相对论的认识与原子弹的制造，生物基因的认识及其运用，袁隆平的水稻研究与推广。因此，孙中山的批判，依然对今天的中国很有现实意义，如普遍对科技研究和发明创造的艰难及作用视而不见甚至轻视，而对各种容易获得短期利益的投机行为却趋之若鹜。

资本市场及其投资，属于经济领域而且是经济中相对高端的范围，无论知还是行都是很难的，在这点上佛学的观点比孙中山的观点更合适，即“百人学道，十人得道，一人行道”，这句话比较完整和充分地说清了知难行亦难的共性及相互关系。

投资在认识上的难，主要是因为资本市场的复杂难测，需要很多学科知识、长时间的实践经验、出色的理论逻辑思维能力；而实践上的难，一方面是认识困难的延伸，另一方面则是人性共同弱点和个人突出弱点难以克服。而且，这两种难往往是连在一起的，也是相互影响和制约的，有句投资格言较充分地表达了这两种难的境况，即“进场比信心，持仓比耐心，出场比决心”。其中的信心、耐心、决心，并不是单纯的心理因素，已经包括了认识在内，如果对市场规律没有足够的认识，信心、耐心、决心就是无的放矢或毫无根据，相反，认识理解到位了，信心、决心自然而然也就更高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者研究投资分析并向投资推介自己构建的投资技术分析体系，就是希望对投资者克服这两难所有帮助或启发。当然，投资的难也是相对的，当你的认识和修为达到一个很高的境界时，曾经的难也就慢慢变得不那么难了，这正是投资者应该追求的目标。

3. 磨刀不误砍柴工

市场永远充满了机会，投资者缺的不是市场机会，而是把握机会的能力。

在笔者的接触中，发现下面两类投资者很普遍：其一，自己从来没有学习和研究过投资，仅仅是为了赶潮流或出于赚钱的愿望，懵懵懂懂地就进入资本投资市场；其二，尽管进入市场的时间已经不短了，局部经验和零零杂杂的知识也不少，却总是不能掌握投资的基本理念和思维，成绩不理想又不肯服输，成天陷入市场涨涨跌跌的迷茫中无法自拔。

笔者给这两类投资者的建议是：停止交易，或只用小额资金进行试验性、探索性交易，而更多的时间应静下心来好好学习、反省、研究，如果思维、能力、技术没有实质性的提升或突破的话，就绝不要再轻易进入市场，直到觉得自己基本具备投资的素质，这就叫磨刀不误砍柴工。笔者自己现在就是这么做的，几本书的写作就是学习和研究的结果，有了这个磨刀的基础，将更有信心进行投资实践，在这点上，笔者希望和读者一起学习成长。

凡成功之人，其成就总是站在前人的肩膀上取得的，这些人包括在成功者之前已经逝去但留下事迹或著作的，和年长于成功者并给予其教育、指导的两类。而教育、指导主要又有两种模式，一是在古代占主导地位的师徒相传相授方式，一是在现代占主导地位的学校教育方式。稍微研究一下两种前人和两种教育方式对成功的影响，是比较有趣的，大体而言，有如下特点：

第一，已经过世者的影响主要是精神上、心理上的，也就是以非智力方面为主；而在世者的影响在智力和非智力两方面都有，只不过不同人的作用重点有差异。

第二，师徒相授方式的作用，更多地体现在成功的中后期，而且在非智力和技能上表现更为突出；学校教育的作用，更多地体现在早期和基础知识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，一般在技能上难以发挥较大作用。

第三，在一些知识、技能要求高或社会普及面不太广的领域，师徒相授的方式，更便于人才成长和成功，相反，学校教育的效果不佳，如中国古代的武术、中医、各类艺术、民间工艺等，现代最突出的是体育和高科技，在每个体育明星和著名体育团队后面，一般都有一个或几个著名教练，在每项重大发明的背后，总有一批著名的科学家，因此，名教练和一流科学家的声望、身价都很高。

投资应该说和体育、高科技差不多，是一项能力素质要求很高的知识型技术工作，可是，投资领域的教育却还没有形成良好的体制，投资者欲拜师无门，最多也就是一些很不成熟的学校基础教育和培训技能教育，而且教育的质量、水平都比较低。

不过，从投资者方面来说，也是存在很多问题的，主要体现在两个方面：一是对投资知识、技能的学习极不系统，更不深入：二是普遍轻视学习，把投资看得过于简单化。

既然投资是一项很深奥的、专门的知识型技能，不学习肯定不行，而目前的投资教育又很不完善，那么，该怎么学呢？笔者的建议是，自学为主，拜师为辅，培训适当参与。

这三句话都很好理解，而要做到、做好的话，依反向次序，一条难于一条。笔者这里专门就出现误区较多的第二条即拜师做点分析，其余两条就省略了。

拜师学艺是很好的成才和成功途径，也是中国的优良传统，可惜，在投资领域，要走这条路，存在不少疑难问题。其中最突出的是，什么人有资格做师傅？这里有很多问题。

其一，赚了钱的人才能做师傅。这肯定是有道理的，但也很片面：一是仅仅赚了钱尤其是短期赚了钱的人，未必就真懂投资，特别是在投机盛行的中国，也许是胆大、敢搏使其赚了钱，甚至不排除他进入市场时的运气、机会好，恰好遇到大牛市；二是赚了钱的人即使懂投资，但他不一定具备很好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的传授和教育能力，自己做还可以，教别人未必能胜任，就像很多体育尖子那样；三是赚了钱的人，即使很懂投资，也未必肯教别人。

其二，亏了钱的人没有资格做师傅。这同样是片面的，相反，笔者倒是认为，那些亏过很多钱的人，在认真总结和努力学习从而使自己的能力大幅提高之后，最有资格做师傅，比那些仅仅赚了钱的人还要可靠些，即使他因为条件和机会限制，还没有赚到太多的钱。

其三，专家可以做师傅或老师。这个结论也是需要辩证地看：如果这个专家只是有很好的基础知识和专业研究，并没有实践经验，那他做学校基础教育是没问题的，但不适合做直接的实践指导教育；如果这个专家既有很好的基础、专业知识，又有丰富的实战经验，且有相当的成绩，那肯定既是个很好的老师，又是个很好的师傅，那正是投资教育求之不得的，不过，笔者认为，这样的人在中国凤毛麟角，何况他也不见得会热心投资教育。

其四，三人行，必有我师。这是哲学语言，不是教育理论，局限性更大，因为许多亲朋好友、左邻右舍，尽管也在做投资，但基本属于业余性质，多半缺少有价值的研究和实战心得，交流交流可以，作为师傅就很不合适了。

其五，有师傅指导，就会很快赚钱或盈利率很高。不对，师傅或指导者的优势不是绝对的和十全十美的，是相对而言的，他能提供的多半是启发、规范、纠错，并不能保证赚钱尤其是短期快速赚钱，那是谁也做不到的，也不符合投资规律，所以，俗话说，“师傅领进门，修行在自身”。

其六，既然学了也不一定赚钱更不能很快赚钱，那又何必交学费拜师或培训呢？大错特错，子女从小学读到大学，交了很大一笔学费，但毕业后甚至一时半会连工作都找不到，可是，没有几个家长因此就不让自己的子女读书，反而是很多家长花大钱让子女读名校或出国留学，这和投资学习的道理是完全一样的。

总之，投资学习是必要的，尤其是那些知识和理论基础弱、自学能力较低的投资者，至于学习的途径和方式，需要具体情况具体分析，因人、因条件、因环境而异。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者致力于投资研究、实践和教育，希望和广大投资者共同学习，共同进步。

三、心力与投资相吻合

1. 对市场及规律永抱敬畏之心

人本质上是功利的，主要的、长期性的行为都是依据利益原则行事的，因此，对于影响自己利益攸关的人和事，总是敬畏和奉承有加，而对与自己无关的事一般不会特别当回事。官场的拍马奉承，尽管人人厌恶，被诅咒了几千年，可依然蔚然成风，原因就在于利益作怪。可是，一般人又是短视和肤浅的，在认识利害关系时，往往只看到眼前而看不到长远，只看到局部而看不到整体，只看到表面现象而看不到深层本质，所以，才有狗眼看人低、有眼不识泰山、有奶便是娘、只扫自己门前雪休管他人瓦上霜、见利忘义、忘恩负义、做一天和尚撞一天钟、今朝有酒今朝醉等现象。

在投资上，许多人也是犯同样的短视症，只知道自己的盈亏，天天关注价格的涨跌，到处打听内幕消息和技术秘诀，而对真正且长期决定投资成败的市场规律、投资理念、基础理论却毫不在意或懒得理睬。更有人盲目自大，自视甚高，总认为自己特别聪明，有办法和能力战胜市场，只要看盘就可以成为短线高手，从而轻视市场和投资的深层规律，结果是聪明反被聪明误，亏损累累仍不知道原因何在。另外一些所谓庄家，那更是胆大妄为，普通散户自然是不放在眼里，即使是国家政策法规也敢于屡屡践踏，他们更不认为有什么客观和投资规律，只相信强权即真理，资金大就可以操纵市场和个股，就能给自己带来名利双收。

但笔者确信，资本市场中那些最大的倾家荡产者，一定是那些认为自己特别聪明从而高估自己、低估市场规律的人，希望投资者引以为戒，必须对市场及其规律永抱敬畏之心，而且把市场及其投资规律当成自己的信念和最基本的行为准则。敬畏市场是顺其自然且有利可图的事，何乐而不为呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 磨练耐心

前面从格言中引出的投资“三心”问题，其中的耐心很值得多说几句。如果说信心、决心更多地受到认识制约和影响的话，那耐心更多地受到个性的制约和影响。我们很容易观察到，有的人性子特别急，有的人则性子特别慢，这种性子上的特点与人的知识、能力甚至年龄都不存在对应关系，却带有很大的天然性或获得遗传性(即所谓从娘胎里带出来的)。

可是，性子的急慢在某些特殊的领域，对事业的成败却影响很大，比如，在政治领域，急性子往往坏事或吃亏，而在需要速度的竞技体育中，慢性子往往不能胜任，所以，为了适应环境和事业特点的需要，必须对个人的性子进行调整和控制。

在投资领域，性子过急和过慢都不行，与市场节奏保持一致，才是最好的，但总体来说，耐心起着更重要的作用，也是投资必不可少的性格要求，其道理在前面已经反复论说过了。

虽说“江山易改，秉性难移”，即性格的改变是相当困难的，但并不能说完全不可改变和调整，至少可以控制或减少性格的副作用。这一方面靠毅力和长期修炼，另一方面，认识的提高和目标的吸引力，也有助于投资者克服自身的性格弱点，既然知道投资需要耐心，自己又想赚钱，唯有培养耐心，改变性急的毛病或急于求成的心理，这就像在自己特别喜欢的恋人面前，就会自觉地克服恋人讨厌的缺点一样。

3. 用知识和修身治疗恐惧和贪婪

恐惧和贪婪被视为投资上两大最具有共性的顽症，这是人人爱说的道理，但却没有几个人能解决好或能找出解决的办法。笔者对此也没有什么高明之处，只是谈点个人经验和见解，供投资者参考。

无论恐惧还是贪婪，都是一种人的心理状态或反应，恐惧主要源于对不确定危险、后果、风险的担心和不安，而贪婪则源于生物本能和社会价值上的欲望，并由此引发相应的行为。二者虽然在投资上都有可能导致不良的结果，但本身并没有太多值得指责的地方，面对生命或财产损失，谁不恐惧呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而谁又不想发财致富、生活过得好一点呢？所以，一味地指责恐惧和贪婪，到处说教不要恐惧和贪婪，一点也解决不了问题，甚至连问题出在哪里都没有搞清楚。

笔者以为，局限于恐惧和贪婪本身，是想不出好办法的，必须站在更高的视野上去看待，这又得回到哲学最基本的问题上，即主观和客观、认识和实践的关系。当一个人不知道客观规律和不掌握实践技能时，肯定会恐惧，比如让一个不懂驾驶的人去开车、没上过战场的人去打仗，他不恐惧才怪呢？这时，不能责怪他恐惧，也无法要求他胆大，正确的做法是让他好好学习驾驶技术、进行军事训练，这样，恐惧尽管不会完全消失，但总不至于不敢进行正常范围内的实践了。事实也是如此，不敢开车的司机和不敢上战场的士兵，毕竟是少数，绝大部分能坦然面对和克服恐惧，履行自己的职责，完成正常的任务。

投资也是一样，绝大部分恐惧来自于对市场规律的不理解和对投资技能的不掌握，余下的是常规的风险意识，因此，要克服恐惧，唯一可行的办法，就是提高投资者的水平和能力，这又得靠知识，因为投资能力区别于许多其他领域的地方，那就是它属于纯粹的知识经济和知识型技能，离开知识，可以说一事无成。

贪婪有很大一部分和恐惧的性质是一样的，即源于对市场和自身的认识不足，一方面过于低估市场和投资的难度，另一方面又高估自己，从而形成主观与客观、现实与理想的落差，这方面的治疗方法与恐惧是一样的，那就是学习知识和提高水平。

此外，贪婪还有区别于恐惧的地方，那就是过于膨胀的个人名利欲望。这种人的贪婪，虽然也有认识上的原因，但更多的是心理因素，因为有这种欲望或野心的人，往往是那些很聪明和很有能力的人，也包括少部分自以为是的人。他们的问题主要出在放松甚至放弃了对自我的约束和对欲望的克制，就像决堤的大坝一样，在洪水失去控制后，汹涌而下，冲击前面的一切。对这种贪婪，所需要的主要是修身养性，多做些佛道功夫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 不可套牢心智

投资中的操作套牢是很常见的事，它在性质上大体可以分成三类：第一，主动求套，属于长线价值投资和部分趋势投资者的有意而为，被套时间一般较长，但未来收益可能也很大；第二，在趋势投资操作中，因价格波动幅度大或频繁而导致的短期套牢，但属于止损允许范围内的套牢，一般时间不长；第三，分析判断和操作错误却又没有止损而导致的套牢，这种套牢在期货、外汇上基本没有解套可能，只有等死，在股票上虽然大部分存在解套的可能，但一般也是遥遥无期。因此，对待套牢，必须分清性质差异，不能一概而论。但笔者这里不是要专门分析资金套牢问题，而是要借此话题提出心智套牢概念。

所谓心智套牢，概括地说，也就是不恰当的心智结构，它的范围很广，突出的有：特别想在资本市场上通过投资快速致富；投资分析水平长期止步不前，成绩也很糟糕；不能深入和全面地认识、理解市场；看不到自己的弱点和不足；不肯花大力气学习提高，尤其不愿意学习掌握枯燥却必不可少的思维方法和投资理论；虽很努力学习研究，却不得要领；投资分析能力不错，但名利欲望过强以至于野心膨胀；水平淡淡，蜻蜓点水，却好为人师，以演讲、培训、出书、咨询等方式神化自己，不负责地忽悠投资者，误人子弟；等等。

在笔者看来，资金套牢哪怕是错误引起的套牢，并没有什么可怕，在成功之前，谁不经历失败和磨难呢？只要通过失败学到东西，看到自己的不足，从而激起更强大的进取心，那就是失有所得、坏事变好事。然而，如果心智套牢了，其危害的深广度就更可怕了，主要表现在以下方面：

第一，资金套牢一般都是暂时性和阶段性的，只要不是特别严重，今后的机会多多，而一旦心智套牢，可能就是一辈子的事，至少不是三五年可以解决的，其危害当然十分地大；

第二，那些占据或有着话语权的心智套牢者，通过媒体把自己不良甚至错误的心智模式传导给投资者，就像在传染病毒，污染投资环境，这和追星、网吧危害青少年，性质是一样的；

第三，如果太多投资者心智被套牢，就会破坏资本市场的良性发展，加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大中国股市及资本市场完善的阻力，同时还会造成很多家庭和社会悲剧。

笔者提出这个问题，不仅希望引起投资者重视，而且希望整个资本市场反思。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

价格趋势的结构与周期技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变化尽管复杂难测，但总体上却保持一定的趋势性，有时这种趋势还特别明确，这正是投资的好机会。而要在技术上真正把握好趋势，就必须理解趋势运行过程中的时空结构，它突出和集中地表现为趋势的内部结构及各种循环周期结构，这是学习和运用好技术分析的前提。

第一节 价格以波浪方式运行

波浪是市场价格运行的特有方式，这很容易观察到，理解起来似乎也不难，其实不是这样，它有着极为深奥的辩证逻辑原理。

一、波浪中的阴阳对立统一

我们知道，价格是交易双方各自认知判断和利益争夺的结果，因此，天然存在着正反两种对立统一的力量，即买方和卖方，用技术语言表达，就是多方和空方。同时，价格运动存在正反两种对立统一的方向，即上涨和下跌以及延伸出的上涨趋势和下跌趋势。这两种对立统一的力量和方向，又可以归纳为两种对立统一的自然属性，即阳性和阴性。

阴阳是物质世界具有普遍和本源意义的运动结构，也叫矛盾，虽然在不同的事物中有不同的表现形式，如在动物性别上分为雄性和雌性，在社会发展上分为进步和反动，在电磁学上就直接叫阴极和阳极，等等，但它们都可以归入阴阳范畴，这也正是中国古代经典的朴素阴阳太极哲学观。

在价格运动上，买方和上涨就是阳，K 线技术上叫阳线，卖方和下降就是阴，K 线技术上叫阴线。更进一步的话，可以在三个层面分出阴阳，即短期时空范围内的 K 线上涨阳、下跌阴，中期时空范围内的波段上涨阳、下跌阴，长期时空范围内的趋势上升阳、下降阴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本市场的价格运行，可以说遵循着自然界最典型的阴阳规律及其基本原理，具体表现如下：

(1)阴阳一体。在任何价格时空范围内，阴阳都是一体或同时存在的，即有阳必有阴，有阴必有阳，阴阳必统一。这个原理，是价格形态技术的本质所在，对于把握市场节奏和交易时机很重要。

(2)阴阳有别。价格的阳性特征总是上扬的，且只能是外力推动的结果，而阴性的特征总是下沉的，但它既可以是外力推动的结果，也可以是物质自身自由落体运动的结果，当然，更可以是两种力量的结合。

(3)阴阳有序。阴阳之间，古人是将阴排在前、阳排在后的，这在哲学上和自然界是正确的。但是在资本市场价格这一社会物质上，却不能这么排列，必须颠倒过来，只能阳排在前、阴排在后，也就是说，阴阳循环在价格运行上的体现，必然是先有上升后有下降，而且在任何层次的波动中都是如此。这一原理，对于把握趋势循环的起点和终点及其运动节奏，进而分析趋势底部、顶部及趋势中继形态，是十分重要的。

(4)上升趋势阳驭阴、下降趋势阴制阳。上升和下降过程中各自的阴阳关系，就好比夫妻关系，理论上双方是平等的，而事实上的完全平等或平起平坐只是特殊情况，绝大多数组合是以其中一方为主，另一方为辅。价格的阴阳组合也是如此，在上升过程中，以阳为主、阴为辅，下降过程正好反过来。

二、波浪遵循从阳到阴的固定次序

无论是上升趋势还是下跌趋势，价格波浪都遵循着从阳到阴的固定次序，这与刚才谈到的阴阳有序的意思完全是一样的，由于这一点特别重要，所以，单独再深化一下。许多投资者想当然地认为，下降趋势的波浪方向是从阴到阳，即先下跌再反弹，这是认识误区，是错误的。因为，价格虽然是社会物质，但与自然物质一样，肯定有一些不能更改的运动规律，比如水往低处流，就是永远不变的，在价格循环上则体现为先有上涨、再有下跌，绝不可能颠倒过来，即先下跌、再上涨。明白了这个道理，对把握市场节奏即各种循环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期很重要。

不仅价格波浪总体方向的程序是固定的，而且波浪内部阳性力量的方向，也是相对固定的，那就是只会朝右上倾运动，即坐标垂直线与水平直线之间的右上区域，只是具体的上倾斜率有差异，从0度到90度不等，但既不可能是0度，也不可能超过90度，这是两个极限。然而，波浪中的阴性力量却不一样了，存在三个方位的可能走势：其一，与阳性方向一致的右上倾方位，即较少见的越调越高的顺势调整；其二，横向右走，即区间振荡或纯粹的平台调整；其三，与阳性方向对称的右下倾方位，即常规的向下调整。由此可以看出，波浪中的阴性力量比阳性力量要复杂得多，很有点“女人心海底针”般的难测味道，所以，上升趋势中的调整总体呈现出复杂多变的特征，而下降趋势中的反弹则要简单明快得多。

三、波浪的分形单元

波浪单元是波动的基本单位，科学术语也叫分形。任何事物的运动，都存在着最基本的单位或单元，如家庭和企业就是人类组织最基本的单位、单元，价格运动也不例外。以笔者的初步研究来看，价格波浪运动有两种基本性质的单元和五种模式，存在于趋势底部、中途调整、整个趋势单元的各个层面。

1. 一波一折

也可以叫一起一落，这是最单纯原始的波浪，也可以叫单纯分形，即一阴一阳的组合，中国古代道家正是持这种观点，叫“一阴一阳之谓道”（图2-1）。但是，这种一阴一阳的单纯分形，又会产生三种不同的结果：

(1)平衡态或对称态。在K线上显示出来的就是时空接近的一波一折，它在实际的价格运行中也是很常见的，如中小平台和长期的盘整，表示着阴阳两种力量完全势均力敌或相互匹配平衡，就像夫妻间举案齐眉、郎才女貌、门当户对。

(2)失衡态或变形态。指的是阴阳之间时空长短不相称的组合，或阳长阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

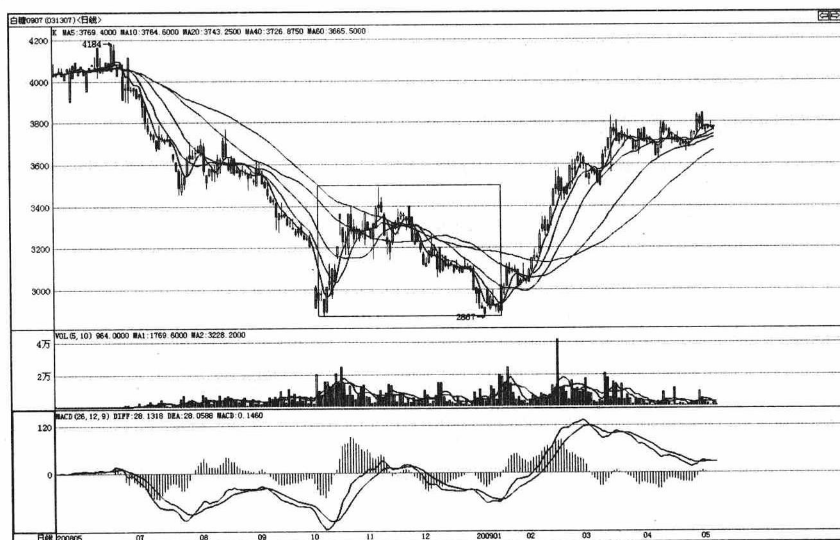


图 2-1

短，或阴长阳短，就像夫妻之间各方面条件差距较大、很不般配。正是这种波浪中阴阳力量差异的存在，才有可能形成价格趋势，因此，趋势的本质就是阴阳平衡的打破。

(3)混沌态。这主要是一种理论上的划分和存在，在实际的价格波浪运动过程中，出现的概率是较低的，而且限于局部的小范围内，具体体现为价格几乎静止不动的状态，如长时间在一两个价位中成交。我们可以把这些区域或时段叫阴阳二重性混沌地带，如同人类中存在的阴阳人，虽然人类阴阳人不讨人喜欢，可价格中的阴阳合一地带即价格几乎静止不动的状态，却是非常值得关注的地方，是技术共振的体现，预示着价格将要发生方向或速度改变。

总体来说，在实际的价格走势中，一波一折常见于小周期、小形态之中，大中周期、大形态要少一些。大家熟悉的双底，就是一波一折分形的结果。

郑州白糖期货 7 月合约(图 2-1)，2008 年 10～12 月，构成一个大级别的一波一折(方框所示)，且在其回调波(即一波一折折回的那一半)中还有更低级别的分形单元，而上涨基本可以视为简单的一波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面四种分形都属于复合分形，它们是在单纯分形的基础上发展起来的，一般属于比单纯分形层次更高的波浪分形，或者是更大的波浪单元，就像中国过去四世同堂的大家庭或大家族，如《红楼梦》描写的贾府、老舍《四世同堂》的祁家，更像现代经济的大企业集团，因此，其构造的形式很多且比较复杂，把握起来难度较大。

2. 一波二折

也可以叫二起二落，即两阳两阴构成一个更大一级的波浪单元(图 2-2)。三底是最常见的一波二折结构。

五洲明珠，2005～2006 年的底部，就是不常见却很标准的一波二折分形结构(方框所示)，后来的上涨则是一波三折分形结构了，读者可以自行验证。

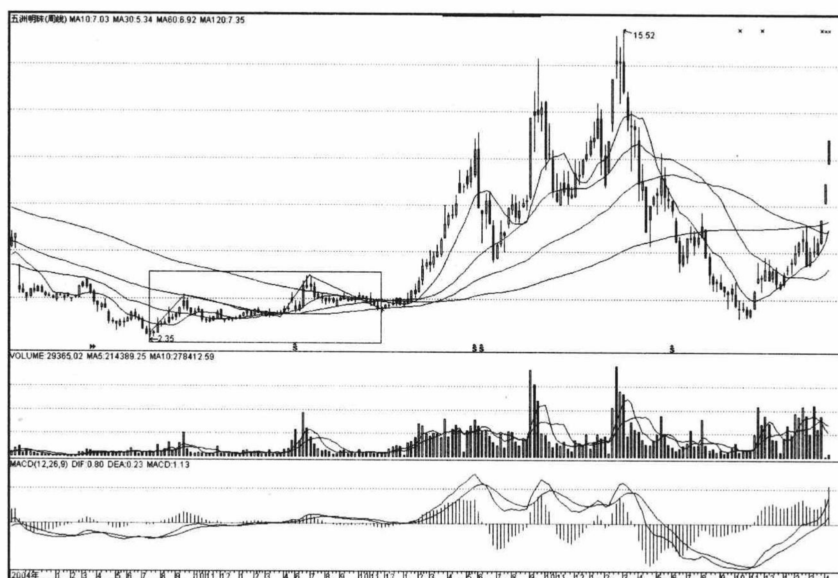


图 2-2

3. 一波三折

也可以叫三起三落，即三阳三阴构成一个更大的波浪单元。它是价格波浪中最常见的分形单元，也最吻合自然界的波浪规律，人类很早就发现了这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一现象，尤其是中国人对一波三折的大自然规律更是有独到的领悟，传统文化中有不少关于一波三折的经验和元素(图 2-3)。三角形和箱型是最普遍的一波三折分形的具体形态，一个完整的上升趋势，必然是一波三折分形。

新和成(图 2-3)，2008 年 11 月～2009 年 2 月的一轮上涨，就是一波三折分形单元(图中大框)，随后的调整也是一波三折(图中小框)分形单元，只不过幅度小得多而已，一上一下的两个一波三折，又构成一个更大的一波一折(图中直线)分形单元。

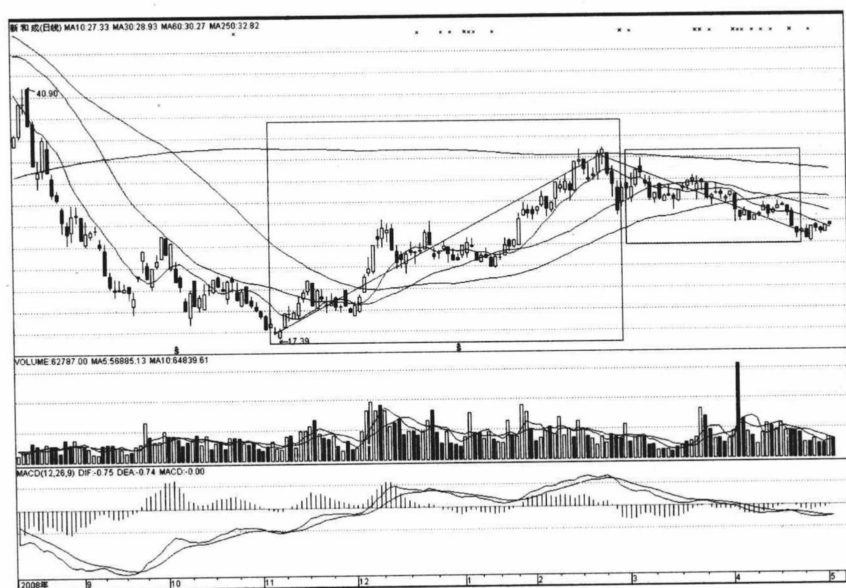


图 2-3

4. 一波四折

也可以叫四起四落，即四阳四阴构成一个更大的波浪单元。这是一种较少见的分形单元，箱型有不少就源自于一波四折分形，艾略特的波浪理论八段结构模式，其实正是对一波四折分形大单元的反映(图 2-4)。

大连豆粕期货 9 月合约(图 2-4)，该图为 2006 年中到 2008 年底的整个牛熊涨跌趋势大循环，它是一个经典的一波四折大分形(图中 A、B、C、D 四个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

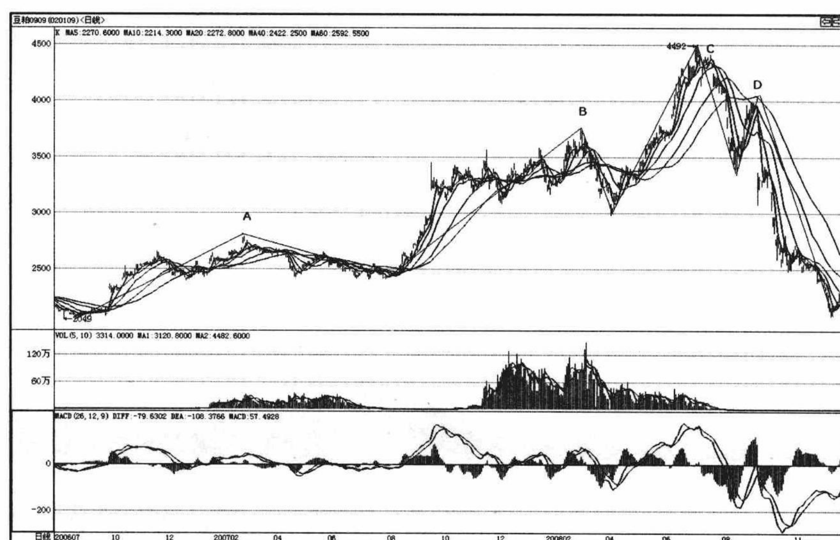


图 2-4

波折点），也完全吻合艾略特波浪理论的八段结构模式，但这样标准地符合艾略特波浪理论模式的实际走势是很少很少的。

5. 一波五折

也可以叫五起五落，即五阳五阴构成一个更大的波浪单元，一般属于构成趋势循环周期的大分形，是分形上的最大单元或级别了，也就是习惯上爱说的大满贯，因此，也就极为少见(图 2-5)。在人类社会历史上，从古文明时代算起，只有中国一个国家勉强可以称得上实现了一波五折式的大满贯，其他国家总是难以长久。同样，在价格运动中，不管什么级别或范围，也很少见到具备一波五折的大满贯波浪分形单元。

上证指数(图 2-5)，2005～2008 年的一轮牛熊趋势大循环，虽然大结构分形是一波一折，但趋势内部的结构，无论牛、熊都是一波五折大满贯分形，实属少见，图中大小方框分别是牛、熊的一波五折分形，读者可以自行详细验证。

从复合分形可以看出，波浪分形更倾向于奇数结构，这其实不难理解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

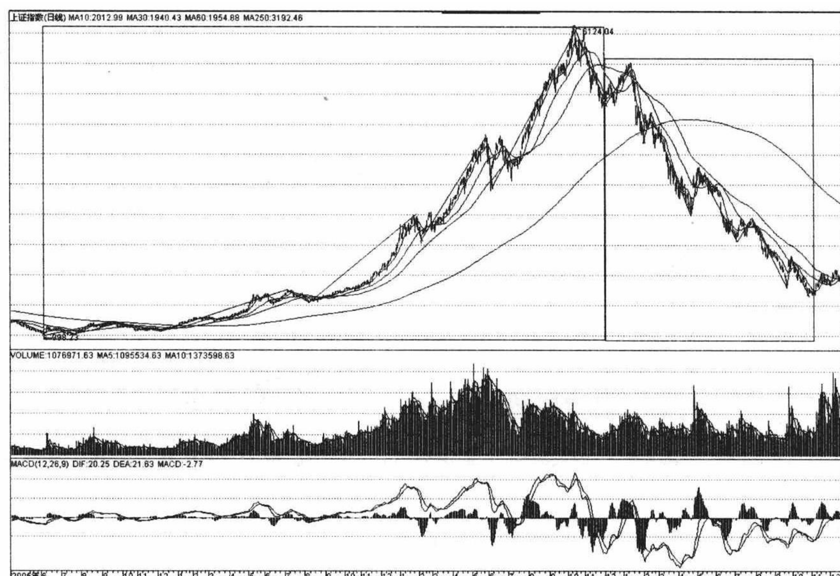


图 2-5

因为波浪本身是阴阳结合的二重偶数结构，那么，其分形就应该取奇数结构才更合理和稳定。许多团队成员的构成基本都是奇数结构，其道理是一样的，如单位领导人数、球队法定比赛人数等。因此，在价格的波浪运动中，最常见的是一波一折和一波三折两种分形，因此，也可以把这两种分形称之为主导型分形，而其余三种则可以叫辅助型分形。

由于阴阳波浪的分形隐含在整个市场价格的大趋势或大形态中，因此，较低层次的分形，一般是看不出它的独立存在的，就像一个连队融入大部队作战时，外人很难看出其独立建制一样。在进行技术分析时，勉强可以用小调整形态来表示隐藏的分形，后面将要分析到的趋势中的小周期形态，就有助于理解这类低级别的小分形，但不能代表分形的全部。

波浪分形作为市场运行最基本的时空组织单元，是构成价格整体运动和各种大结构的基础，就像动物的细胞和人类的家庭、企业、政党一样，作为资本市场投资者，一定要透彻理解掌握其原理，至于具体的形式，只能靠长期的经验积累和高超的思辨能力去认识和感悟。中国古代的阴阳八卦，就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪分形研究的一项杰出成果，道家尤其是老子，对波浪分形也做了深入探索，其提出的“道生一，一生二，二生三，三生万物”的波浪本源规律，是非常科学的，笔者对价格波浪分形的研究，完全印证了他的理论，因此，有兴趣深入认识波浪分形的读者，可以从《易经》和《道德经》这两部中国古代哲学经典中吸取营养。

四、浪中浪

无论是波浪的单纯分形还是复合分形，也不管波浪属于什么循环级别或范围，波浪运动总是浪中有浪，就像任何一个社会组织或单位一样，组织内部都有各种小群体、小派别，社会学上称之为非正式组织或群体，也可以叫亚组织或潜组织。价格的波浪运动既然也以单元即单位的形式存在和发展，其中必然也会有浪中浪，这使得价格波浪的分辨和判断，有时变得十分复杂和困难。

五、关于波浪理论

艾略特创立的波浪理论，是对道氏理论的发展，后人对这一理论评价很高，迷恋者不少，而笔者对其评价一般，虽然其理论探索精神很可贵和值得敬佩，但理论本身的科学性和实用性都存在很大局限，希望投资者不要轻易进入它的迷宫。理由主要有两点：

第一，艾略特的愿望是好的，希望深化或更进一步科学化道氏理论，但却犯了方法论错误，他企图用古典科学的形式逻辑来构建技术分析体系，从而使道氏的技术分析能像古典科学那样公理化、公式化，可这完全违背了本书前面阐述过的技术分析这门实践科学的特点，实际上也歪曲了道氏的原意。艾略特把本来复杂多变的价格波浪运行的宏观规律，裁剪为某种固定不变的模式，从中可以看出他深受黑格尔历史哲学的毒害，而且对实际的投资操作理解并不透彻，更像一个学究而不是一个投资者。

第二，他提出的八浪循环或五浪上升、三浪下降的模式，只是波浪众多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分形中的一种，即前面说到的一波三折分形在趋势单元或一波四折分形在趋势内循环中的特例，因此，其所涵盖的面太窄，使用范围太小。这种把众多运动形式中某种特殊模式、形态普遍化的做法，是典型的机械主义片面方法论，只会导致错漏百出，波浪理论的实际验证和运用，早就证明了这一点，现实中也从来就没有出过一个成功的波浪理论投资者，最成功的几位投资大师，谁都没有说过自己受益于艾略特的波浪理论。

当然，艾略特波浪理论也并非毫无价值，那就是反过来用，即发挥它事后诸葛亮的作用，一旦发现价格确实走了标准的八浪循环，就基本可以判断一个趋势周期结束；此外，波浪理论中的交替规则和形态部分也是值得借鉴的。

正因为艾略特波浪理论具有一定的理论创造性和深度，尤其是对一波三折趋势单元分形和一波四折趋势循环分形的分析比较透彻和有效，从而致使不少国内爱好者，纷纷加入到波浪理论的研究中去，其中较有成果和有一定影响的是王吉柱和何造中先生，不过，这些研究总体上仍然没有摆脱艾略特的思维窠臼，同时又犯了古代易经八卦的神秘化毛病。虽然对波浪理论的研究精神值得鼓励，各种成果也都有一定价值，但需要克服形而上学的机械主义和脱离实践的神秘主义，如何做到理论与实践的完美结合，是评价所有波浪理论和方法的唯一标准。技术分析的理论形式漂亮不漂亮、概念深奥不深奥，都不是很重要，最重要的是有助于投资者建立起正确的思考方法并解决实际问题。

笔者对价格波浪的上述分析，只是一些思考要点和逻辑线索，还谈不上深入、全面的研究，暂时也无意做这一研究，但愿这些简略的论述，能对波浪理论的研究者和使用爱好者，有所启发或借鉴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　价格趋势与周期循环结构

一、趋势单元

趋势是投资和技术分析的核心概念，那什么才算一个完整的趋势呢？不同的投资理念和分析技术对趋势的定义是不完全相同的，长线者一般只把那些价格朝一个大方向持续数年的运动叫趋势，中线或波段投资者习惯上把任意一段具有操作价值的价格运动叫趋势，短线交易者也许不是特别在意什么叫趋势。笔者认为，任何一个技术分析操作系统，要想理论上成立和操作上有效，就必须对趋势作出明确定义，或者作出定性定量的规定。

本书和本系统是这样定义或规定趋势的：价格在某些相对稳定持续的基本面和相应的技术面共同作用下，形成有始有终的、总体方向一致的上升或下降运动，就叫一个趋势或趋势单元。这里有几个基本含义与条件：

第一，趋势只有两个方向，要么上升，要么下降，横向运动就不叫趋势，下面将会分析到，横向运动要么属于趋势的调整，要么属于两个趋势周期之间的过渡；

第二，无论上升趋势还是下降趋势，都是从总体上去判断的，所谓总体上实质就是相当长的一段时间或时期，而且必须连贯地看待，不能以实用主义的态度，任意截取一段时间，而不管其上下联系地看待趋势；

第三，一个趋势必须能找到始点和终点，也就是说，即使特大趋势是无止境的，也必须依据趋势阶段结构划分出有独立意义的周期性趋势，比如人类发展和进步永无止境，却总是由一朝一代构成的，一朝一代也总有结束的时候。

第四，决定一个趋势的某些基本面核心要素，肯定是相对稳定持续的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就像一朝一代一样，尽管内部也有变化，但总会存在一些相对持续稳定的基本特征，如国家战略、阶层结构、社会文化心理等，它们正是某一趋势存在的基本原因；

第五，具备以上特征的一个趋势，才属于一个符合技术分析要求的趋势单元，或者说是趋势分析的最基本单位。

需要注意的是，一个趋势的终点，一定是事后才知道或确定的，事先谁也预测不到或预测不准。

二、趋势规模

任何一个趋势或趋势单元都有着时空上的规模，规模的不同对技术分析的影响很大，大致可以把趋势规模分成三个级别。

1. 大型趋势

也可以叫持续性趋势，趋势内部一般属于一波三折大分形。大型趋势的规定是：持续时间在 2 年以上，趋势波段 3 个以上，而且这两个条件必须同时具备。越是大型的趋势越容易进行技术分析，也越符合技术分析的要求(图 2-6)。

飞乐音响(图 2-6)上市至今，有两轮大型上涨趋势(图中画线处)，时间分别为 4.5 年和 2.5 年，上涨幅度分别为 18 倍和 4 倍多。其中第二轮趋势内部的一波三折，也很清晰。

2. 中型趋势

也可以叫阶段性趋势，趋势内部一般属于一波二折大分形。中型趋势的特点是：持续时间 1～2 年左右，趋势波段 2～3 个，两个条件必须具备其中之一(图 2-7)。

郑州棉花期货 7 月合约(图 2-7)，该品种上市至今，分别有两轮中型上升趋势、下降趋势(见画线处)，或者时间长度符合，或者空间波段符合，其中前三轮趋势，内部都是一波二折分形。

中型趋势可以说是技术分析所要求的规模临界点，只有一个趋势达到中型规模，才满足技术分析的条件，换句话说，只有存在中型以上的趋势时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

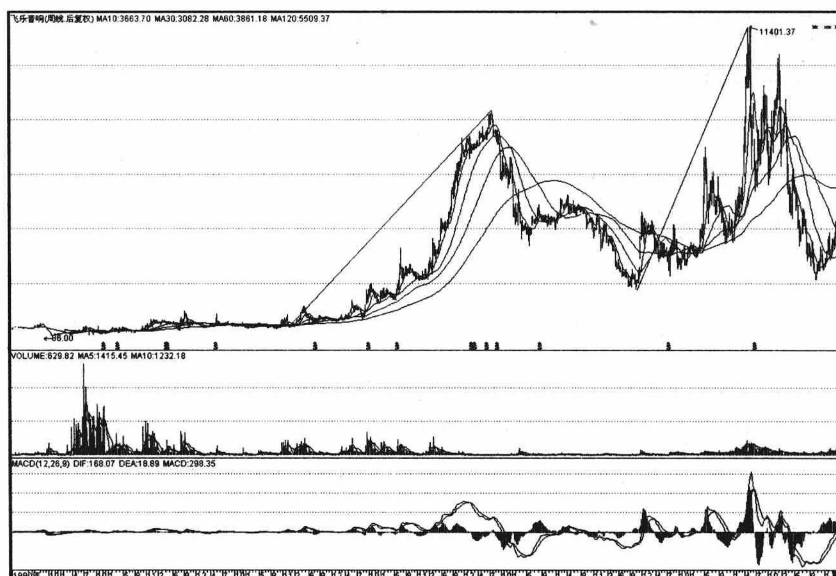


图 2–6

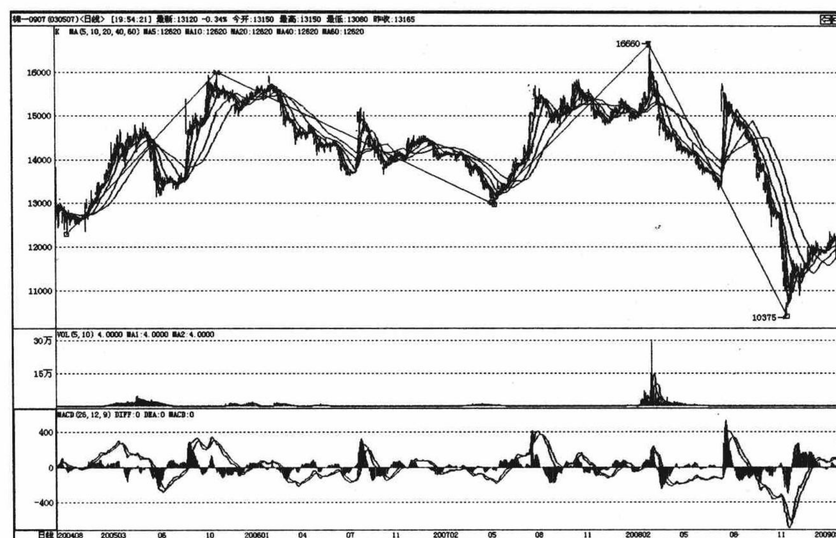


图 2–7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析才会更有效。

3. 小型趋势

也可以叫波段性趋势，趋势内部以一波一折大分形较多。小型趋势的特点是：持续时间多则数月、少则几周，趋势波段以一、两波较多，这两个条件必须具备其中之一(图 2-8)。

ST 国农(图 2-8)，在 1996 年和 1998 年，分别形成一轮小型上升趋势(见画线处)，内部大体属于一波二折分形，而 2005 年之后的上涨则是大型趋势了。

许多小型趋势基本上达不到技术分析的要求，或者说很难对其进行技术分析，即使勉强进行技术分析，其效果的准确性和可靠性都会较差。因此，当只有单一波段趋势出现时，最好的办法是先把它当成小型趋势看待，然后继续观察其变化，或把单一波段放入更大的时间周期或空间规模中去分析。

需要特别注意的是，在趋势发展的初期，我们是无法确定趋势规模有多大的，对此，为了更好地把握趋势，需要做好两项重要工作：一是进行基本面分析，因为只有基本面才是决定趋势发展的根本力量或决定因素，当我们对基本面有比较透彻的了解后，就能对趋势的规模做一个大致的理论预测，从而有助于更好地从技术上把握趋势；二是对初期形成的趋势状态即第一波和接下来的调整进行分析和观察，如果第一波强劲且接下来的调整幅度较浅，那么趋势的规模一般会比较大，至少持续时间会比较长，反之，如果第一波力度不强且接下来的调整幅度较深，那么趋势的规模一般不会很大。

另外，不要把本书的三种趋势规模与道氏理论的三种趋势概念混同，二者之间的划分标准和内在含义是完全不一样的，道氏理论中的次级趋势和日常趋势，在本书的系统中不能称为趋势，仅仅是趋势中的调整而已，只有其基本趋势才符合本书的趋势标准，且本书的趋势分类，正是在道氏理论基本趋势基础上的深化和细化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

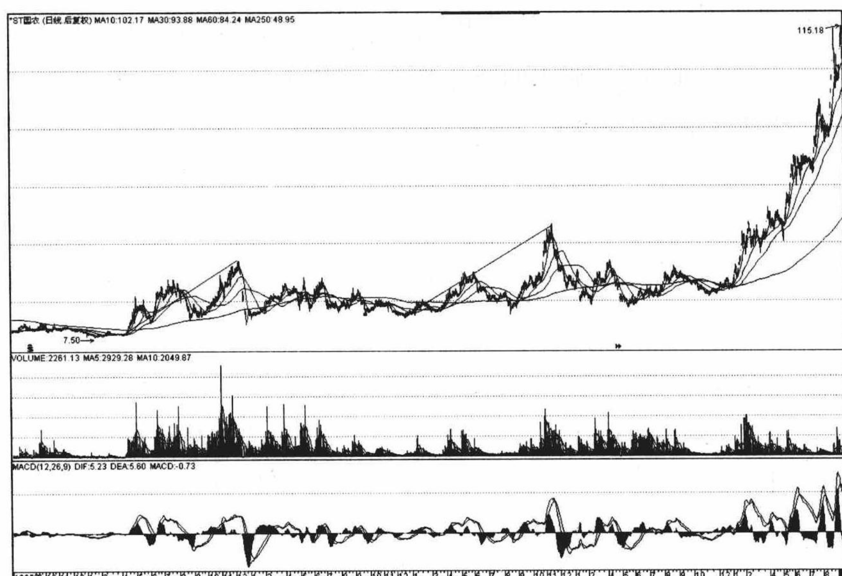


图 2-8

三、趋势周期内循环及顶部反转

当存在一个上升趋势单元时，接下来必然出现一个与之相匹配的下降趋势单元，这就是趋势周期的内循环，或者叫升降趋势匹配循环，也就是最大级别的波浪分形单元，和我们平常说的有涨必有跌差不多是同样的含义。上升趋势和下降趋势总是交替出现的，这是价格趋势运动的必然规律，是阴阳完整的对立统一，这样，价格运行会在这两种趋势中不断循环变换，构成一条无止境的循环链。在人类社会阴阳关系中，由于法律和道德的约束，可能出现有男人找不到女人配对的现象，而在价格趋势阴阳关系中，是不会有这样情况存在的，即没有哪个趋势单元是单身汉，都是成双成对的，只有新上市品种一开始就下跌属于例外。

与只有趋势单元才属于一个技术分析单位或整体一样，趋势内循环也存在这样的单元，那就是上升趋势和下降趋势构成一次完整和独立的内循环单元或周期单元，而且这种循环单元的起点必须从上升趋势开始到下降趋势结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束，不能颠倒过来(图 2-9)。这是由自由落体运动物理学规律决定的，从而导致任何上升运动都必须有强大的外力推动，任何下降运动没有外力也会形成，所以，分析趋势循环周期时，必须从上升趋势开始，这才符合大自然的客观规律，这和上面说的阴阳关系，性质完全是一样的。

深证成指(图 2-9)，2005～2008 年，形成一个完美无缺的一涨一跌的趋势内循环单元，其上升趋势到下降趋势的转折点，正是我们熟知的头部或顶部反转。

在一次完整的趋势周期内循环单元中，上升趋势和下降趋势只存在着理论上的对称，在实际的运行中，下降趋势与其相应的上升趋势之间，一般不存在结构上、时空上的绝对对称，相反，虽然下降趋势等于之前的上升趋势的反向运动，即二者的级别是相同的，但换一个角度看，把下降趋势当成之前上升趋势生出的女儿(不是儿子)也是恰当的，这又有点生物学上的遗传和变异味道。

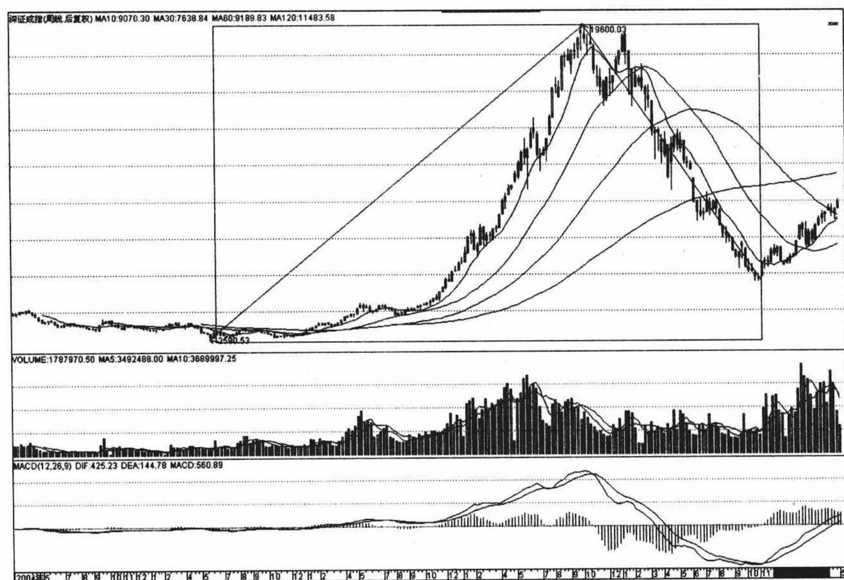


图 2-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既然是循环，就必然会存在着循环转折点，而趋势周期内循环单元，又只能是从上升趋势开始到下降趋势结束，那么趋势周期内循环的转折点，也就是我们常说的顶部反转，也只有在趋势内循环这个大前提和框架下，我们才能真正理解顶部反转，才能运用好顶部反转技术。可是，常规的顶部反转技术分析，却没有告诉投资者这一点，而且把所有反转形态不加区分地用在顶部和底部，这是不对的。

四、上升趋势和下降趋势的本质差异

常规技术分析及投资者，总是想当然地把上升趋势和下降趋势等同看待，它们都适用同样的技术分析方法，只是方向相反而已，也就是说，对相同的技术在上、下趋势中的差异不加区分。这是错误的，因为上升趋势与下降趋势具有很大程度上的本质差异。

(1)推动力量差异。打个日常生活比喻，上升趋势就如同人们把一件重物扛到山顶，而下降趋势则正好反过来，如同把一件重物从山顶滚到山谷。虽然二者之间的线路和空间距离可以完全一样，但难度差异巨大，谁都知道扛重物上山艰难无比，而把它再推下山来则要容易得多。造成这种差异的原因，就在于二者属于不同性质的物理运动，前者是在外力推动下才能完成的运动，后者是自然而然的自由落体运动。因此，上升趋势本质上是社会人力推动的结果，下降趋势虽然也有人力推动因素，但主要是自然力自动作用的结果。

也可以这么说，上升趋势的建立或完成，取决于人的作为即人力，哲学上称之为改造自然，经济学上叫作建设，而下降趋势的形成，无论人为还是自然力都能实现，哲学上称之为顺应自然，经济学上则是顺应市场。这一原理，决定了上升趋势和下降趋势的本质差异，从而要求投资升势与跌势时，采用不同的思维、不同的策略和不同的技术标准。

(2)趋势节奏差异。正因为运动性质的差异，才使得上升趋势与下降趋势在运行节奏上也表现出差异。主要体现为：在相同的运动空间前提下，上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与下降相比，一般速度要慢，所需要的时间会更长，因此，投资上才有“宁做跌势，不做升势”的格言，它与宁愿推重物下山而不愿扛重物上山的道理是一样的，且这一点期货比起股票又来得更加突出。由于中国股市的单向盈利交易机制和太多的中小盘个股，从而对市场本来的涨跌节奏造成很大的扭曲，容易造成难以成立的暴涨。当然，不能把上涨趋势和下跌趋势的节奏差异绝对化。

(3)趋势惯性差异。上涨趋势和下降趋势在运动惯性上也有较大差异。总的来说，下降趋势中的惯性要大于上升趋势中的惯性，其在技术上的主要体现是：只要上升趋势中出现势能(即 MACD)最大峰值以及价能背离，那么，就随时可能促使趋势反转向下，所以，上升趋势的结束即顶部反转，常常是防不胜防；而在下降趋势中，即使已经出现势能最大谷值以及价能背离，若不是基本面出现重大改变，绝不可能轻易发生趋势反转，这是不能盲目抄底的原因所在，也不用担心错失底部机会。

五、趋势周期外循环与底部反转

理解了趋势周期内循环或内循环单元，趋势周期外循环也就好理解了。所谓趋势周期外循环，也就是从上一个趋势内循环单元转换到到下一个趋势内循环单元，相当于古代皇权从一个朝代向另一个朝代的转变即改朝换代，更可以说是从父母成家立业到子女成家立业的代际转变(图 2-10)。

趋势周期外循环也会有一个转折点，那就是我们常说的底部反转。直观地看，虽然底部反转与顶部反转在形式上都是趋势反转，同是周期转折点，但二者在转折的内涵、意义上，完全不在同一个层次或级别，底部转折或反转，要比顶部转折或反转高一个层次或级别，顶部反转表达的仅是同一趋势周期内上升趋势到下降趋势的转变，而底部反转表达的则是由一个上升—下降趋势周期向另一个上升—下降趋势周期的转变，其中跨越了两个循环周期即两个朝代或两代人。因此，严格地说，只有顶部反转，才是我们平常所理解的趋势反转，而传统的所谓底部反转，则主要是更大的趋势周期转换(周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

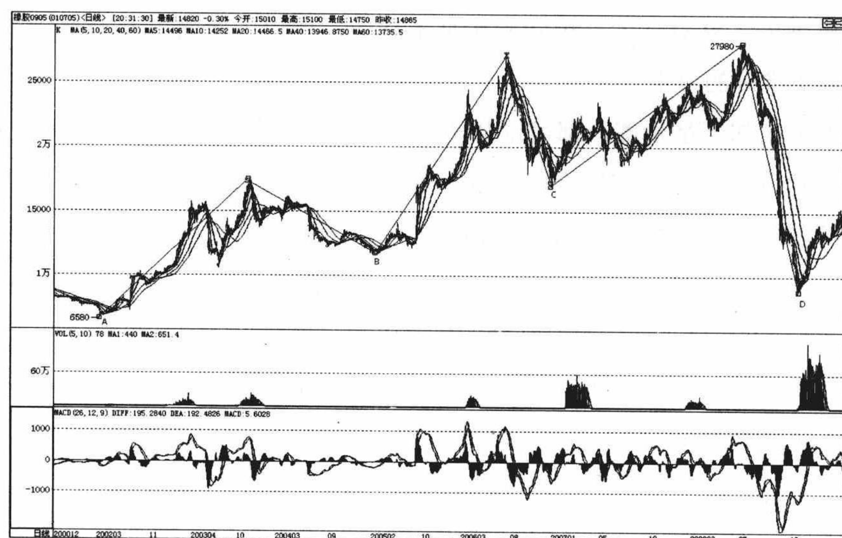


图 2-10

与周期之间是不能称为反转的），它比顶部反转的外延要宽、层次划分上要高。所以，本书将传统的顶部反转继续称为趋势反转或单纯趋势反转，而把传统的底部反转改称为周期转换，或许叫跨周期趋势反转最恰当和容易理解，自然而然，趋势反转和周期转换的差异，肯定是巨大的。

上海橡胶期货 5 月合约（图 2-10），这是一张经典的趋势循环周期图，从 A 点到 D 点共有三个趋势内循环单元，即 A—B、B—C、C—D，因此，也就经过两次趋势外循环，即从 AB—BC、BC—CD，其中的 A、B、C 三个点就是外循环周期的转折点，也就是平常说的底部。当然，这张图也可以把 A—D 看成更大级别的趋势内循环，这在理论上是成立的，但循环周期的划分主要是为了趋势操作的需要，太大的循环就失去了操作意义。

六、趋势底部和顶部的异同

1. 底、顶的界定

常规技术分析并没有对底部和顶部进行适当的界定，因此，底、顶的边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

界是模糊的，这对技术分析和操作是不利的，所以，笔者觉得有必要对底、顶加以更准确的界定。

无论底部还是顶部，都可以从两个不完全相同的角度来界定，一是单纯的空间角度，二是时空结合的角度，前者可以称之为理论上的底部、顶部，后者可以称之为技术上的底部、顶部。

所谓纯空间的理论底部、顶部，指的是趋势最低点之上或趋势最高点之下的20%空间范围。所谓时空结合的技术底部、顶部，指的是趋势最低点或最高点之后的第一个中周期循环波浪，也就是下面将要谈到的上升趋势第一阶段和下降趋势第一过程。

理论底、顶和技术底、顶的内涵和实际意义有所不同：理论底、顶尽管是技术底、顶的逻辑前提，但它只是一般性的抽象规定，横跨上下两个方向对立的趋势单元，时间边界和空间归属模糊，虽有理论指导意义，但是具体操作意义弱；技术底、顶因只与单一趋势发生关系，属于单一趋势的一个阶段或过程，但时空边界及其归属都很清楚，故具体操作意义大。

在本书或笔者的系统中，所有的底部和顶部概念的含义，都仅仅限于技术底部和顶部定义，不包括理论上的底部、顶部定义，请读者务必记住这一点。

2. 底、顶构造中的阴阳互换

不管是哪一种性质、范围的底、顶，从阴阳原理来看，都是阴阳属性的转换过程，底部是从阴到阳的性质转换，顶部则是从阳到阴的性质转换，而且必有一个从量变到质变的过程。

更具体地说，底部的形成，本质上是一个阴由盛转衰、阳由弱转强的同步反向运动过程；顶部的形成，则是一个阳由盛转衰、阴由弱转强的同步反向运动过程。这其中充满了辩证法，中国的太极八卦图，是对这一过程最经典和形象的概括，中国人对此虽然很熟悉，但要真正理解和能很好地运用这一原理，也不是那么简单的，除了掌握理论外，还需要长期的操作实践。

3. 底、顶构造中的技术差异

底、顶中的阴阳转换，在形式上是对称和相辅相成的，但在具体环节和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容上，却存在着巨大差异，并不像形式上那么简单明了。而许多投资者对此却不能深入理解，往往以同样的技术、思维去看待本质上不同的底、顶，传统的技术分析对此也不加以区分，统一以反转形态对待，无论是底部还是顶部，翻来覆去都是头肩底(顶)、双(三)底(顶)、圆型底(顶)。这种底、顶形态上的对称现象虽然存在，但比例很低，价值也不大，实际的情况是，底部的主流形态和顶部的主流形态是完全不同的。

(1)底部阴转阳千锤百炼，顶部阳转阴瞬息万变。

底部在形式上是阴转阳，但在内容上就像一个国家的基础建设或一栋大厦的地基，更像是男人的建功立业，整个过程需要投入很大的财力和精力，而且相当漫长，绝不是几天甚至几个月就可以成就或完成的。因此，市场或趋势的底部，总体上有三个突出的特征：①耗费时间长，来回反复多，3～5年的底部并不常见，除特殊情况(如战争)和个别小规模品种外，时间短的底部多半不是真正的底部，一般只是阶段性底部或未完成的底部；②空间波动弹性大，有的品种涨了两倍仍是底部，多数是在一定价格区间不断振荡，少数则长期躺在低点；③不同市场、不同品种、不同时期的底部，具有较强的共性或规律性，或者说底部的共性大于个性。

如果说底部是建设，那顶部就是破坏，自然，破坏的速度要远快于建设。因此，市场或趋势的顶部，总体上也有两个突出的特征，而且恰恰与底部的特征相反：①停留时间不长，大多几周甚至几天就完成，最多的也就几个月，且出现的概率也较低，长达一年以上的顶部极为少见；②不同市场、不同品种、不同时期的顶部，几乎没有什么大的规律性，千差万别，要说有也仅仅限于局部技术如K线。

(2)底部主要是时间的积累，顶部主要是空间的积累。

投资者十个有九个都希望能抓顶抄底，而按趋势投资原则的要求，是不允许这样做的，主要是难度太大，从而导致成功率低和风险大，但对于特别优秀的技术分析者来说，并不是完全不可能的。因为任何事物都是有它自己独特的规律，只要我们认识了这种规律，就有可能驾驭它，底部和顶部也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样。以笔者的研究和理解，要想把握住底部和顶部，必须对二者之间在时空上的突出特点和巨大差异有透彻的认识，仅仅依靠常规技术是没有多少用处的，在此，可以备用一句话来表达：抄底看时间，抓顶看空间。

底部的突出特点是时间，没有足够的时间，就形不成底部，即使是底部，未来的发展也有限或者不够顺利。这在理解上并不难，其实就是量变和质变原理在资本市场的体现。底部把握的难，主要难在需要很大耐心和毅力等待最佳时机出现，很容易受一时的涨跌诱惑而仓促进场。

而顶部正好与底部相反，它的突出特点是空间，也可以说没有足够的空间，就形不成顶部，即使是顶部，未来的下跌幅度也有限或者不够流畅。这在理解上比底部要难一些，因为顶部是空间积累的结果，也是能量消耗后的自然结果，这与底部源于量变和质变原理，是不完全相同的。因此，顶部把握的难，主要难在理解上，必须具备与市场潮流和大众思维相反的独特见解，同时也需要更高的局部技术判断能力和特别的勇气。

七、趋势的三位一体要素匹配

在一个完整的趋势单元中，都会存在以下三个具有内在对立统一性并根本制约价格运动的三大要素或三个基本匹配关系。所谓匹配，主要的含义就是相互配合、作用、制约，其彼此之间一般呈阶段性变化。

(1)时空匹配关系；(2)价能匹配关系；(3)价量匹配关系。

由于这部分内容特别重要，是笔者技术分析体系的核心，故下面再做专门论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 趋势势能测度及强弱区间

一、势能测度与MACD指标

前面说到，价格趋势本质上是社会物质能量的聚集和释放，笔者称之为势能，它就像汽车的排量或马力，决定着汽车的时速大小和越野强度，如果我们能找到一种或几种方法对市场价格势能的性质和强度进行测度，就比较容易把握趋势并进行顺势操作了。

从哲学和科学的角度看，世界上凡是规律性的存在或有规律性的东西，都是可以被人类及其科学所认识的，即使不能就此认识到事物的全部，至少可以使认识达到一定程度，因此，市场价格的势能在一定程度上也是可以被测度的。

测度势能有很多方法，比较常用的有供求关系法、资金测算法、心理预期法、价格变动分析法四种，而前三种正是我们熟悉的基本面分析，后一种则是各种技术分析法的依据或基本逻辑。当然，由于角度和所采用的价格数据、逻辑框架设计等的不同，在运用价格数据测度势能的技术方法中，又存在着许多分支，其中主要是各种技术指标。本系统所采用的测度势能的技术方法是MACD框架，它仅仅是众多技术测度指标中的一种，肯定还有其他的指标也具有同样的作用或功能。之所以采用MACD而不是其他，主要理由有三：一是笔者认为它的设计理念和框架比较符合市场运行的深层规律，有很强的立体感和层次感，这是其他指标甚至其他技术所没有的；二是它给出的买卖信号频率、持续时间、明确程度适中，相对容易把握；三是它的普及性程度好即有很高的使用率，为大多数技术分析者和投资者所熟悉和认可。

需要清楚的是，测度势能的技术或指标本身不是势能，但在认识和应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中可以视同为势能。因为价格势能具有相当大的混沌性质，在技术上是无法直接分析和运用的，而且从科学原理上来说，任何事物都不能用自己来量度或测度自己，这也是本系统把 MACD 称为势能线的原因或理由。比如，人体温度对人体机能的健康起着重要作用，可以用来诊断身体状况，但要科学地测度体温，人体自身是很难把握的，必须借助外在的技术手段如体温计，体温计虽然能测度体温，却不是体温本身，而把它视为体温又是研究分析和治疗所必须的手段。

价格趋势只有对立统一的上升和下降两种，彼此就像足球比赛的双方，虽然你来我往，但在整个足球场上，各自都有自己的进攻区域和防守区域，而且相互之间是反向对称的，自己的防守区域就是对方的进攻区域，自己的进攻区域就是对方的防守区域，同时，中场是一个公共区域或过渡区域，哪一方控制中场，就对哪一方的进攻有利。打开任何一张证券、期货品种的价格图表，其下面的 macd就形如一个足球场，只不过没有画出边界，但其设计逻辑和功能与足球场是完全一样的。

二、势能强弱区间划分及功能

价格及其势能的变化是连续的，并没有很具体的边界，但为了便于认识价格及其势能的强弱，必须对市场及其价格进行一定的抽象切割，MACD 零线(也叫中轴)就是这么一条用于认识价格变化、进行技术分析的重要度量线或尺度，这无需太多解释，大家把它当成足球场的中线看待就可以了。要说明的是，常规的技术分析是把 MACD 当成趋势指标使用的，本系统虽然也认同这一点，但主要是把它当成势能强弱指标来使用。

势能线也就是我们常用的 MACD 曲线，它围绕中轴上下运动，就像足球在球场内来回运动一样，如果不是特别说明的话，在本书或笔者所有的表述中，势能、势能线和 MACD 是等同的或者说是可以互换的。

本系统把位于中轴线之上的所有区域统一称为强势能区间，之下的则统一称为弱势能区间，强势能区间和弱势能区间也可以简称为强势区间和弱势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间，或干脆就叫强势区、弱势区，本系统中几种说法的意义是完全相同的。

势能的强势区间相当于多方的进攻区域，因此，它主导着价格的上升趋势，也就是说，要形成上升趋势或保证上升趋势的延续，MACD 就必须在强势区间才能成立或被证实，否则，只能视为下降趋势中的反弹，还不足以反转成为上升趋势。

势能的弱势区间相当于空方的进攻区域，因此，它主导着价格的下降趋势，要形成下降趋势或保证下降趋势的延续，MACD 就必须在弱势区间才能成立或被证实，否则，只能视为上升趋势中的回调，还不足以反转成为下降趋势。

这样划分，是为了从总体上把握价格及趋势的强弱，但仅此还不足以更详细地分析价格趋势及其强弱变化的一些重要环节，所以，从实用的角度出发，需要进一步把强势区间分成强势核心区和强势边缘区，把弱势区间分成弱势核心区和弱势边缘区。大体来说，强势边缘区就是紧贴中轴的那部分强势能区域，余下的就是强势核心区，弱势边缘区和弱势核心区的划分与此同理。由于价格趋势的实际运行及其强、弱是没有明确边界的，因而，这种划分只是相对的，也是模糊的，不能绝对化或固定化，就像人的身材高矮、年龄老少一样，并没有绝对标准。

从强、弱上对 MACD 势能的划分，从逻辑上已经足够了，但从分析操作的现实需要去看还不够，还得增加一个区间，这就是混沌势能区间，简称为混沌区间或混沌区。这个区间就是中轴及其上下紧贴近着的区间，也可以看成是中轴＋强势边缘区＋弱势边缘区的集合或合成。把混沌区理解为足球场中场是最恰当的，因为中场既属于进攻方也属于防守方，既为进攻方所用也为防守方所用，混沌区也正是这样，既属于多方、强势方也属于空方、弱势方，既为多方所用也为空方所用。

既然混沌区间就相当于足球比赛中的中场，那么，其中轴的主要功能就是识别，并不具体代表什么，而整个区间主要有两个完全不同的功能：一是在强、弱趋势即上升和下降趋势的相互转换中起过渡作用，一是在强、弱趋势各自的运行中起调整或蓄势作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强弱区间过渡也就是趋势反转，如果趋势要反转，强、弱区间必然要发生转换，而转换则必然要经过混沌区间来完成。用足球比赛来比喻，就能很好地理解这一点，一方要想进攻对方并破门得分的话，就必须通过中场并推进到前场即敌方的后场，否则，就占据不了主动，形成不了攻势，也就获得不了胜利。

调整也可以叫休整，它的含义是，当价格趋势要调整时，一般要进入混沌区间，并在混沌区间获得休整，积蓄力量后再战。用足球比赛来比喻，那就是一方进攻到前场后，当遇到进攻不利或受阻时，需要把球倒回到中场，重新加以组织后再进攻。

混沌区间的调整功能，有以下基本特征：

(1)凡调整必须受到混沌区的支撑。混沌区间虽然是个模糊地带，但不外乎紧靠近中轴，如果离中轴很远就不是混沌区间了。既然是调整，一般情况下的幅度不能穿过混沌区间，也就是说，只要价格运动属于调整范围，不是特殊情况，就应该在混沌区间止步或结束才能成立，如果调整不能在混沌区间结束，很可能就是趋势反转。这也是和足球比赛一样的，要想保持连续进攻，就必须不让对方过半场甚至前场。

(2)浅幅调整结束于混沌区近端。浅幅调整也就是我们常说的强势调整，它在势能区间的反映就是 MACD 不碰中轴，无论是上升趋势中的向下调整，还是下降趋势中的向上调整，它都不会碰到中轴，这说明趋势的力量很强大，就好比足球比赛中，一方把另一方压在门前猛攻。

(3)中度调整结束于混沌区的中端。中端也就是中轴的位置，这说明趋势的力度中等。由于中轴是一条虚拟的线，而价格在实际的调整运行中，一般很少有这么巧合的，大部分情况是紧贴着中轴上下小幅波动。

(4)深度调整结束于混沌区间的远端。所谓远端就是 MACD 从一端越过中轴到另一段的距离较远，到达了混沌区间的最大值，几乎进入了与原有趋势相反的另一个对立区间的核心地带。如果原有趋势是上升的，那么深度调整时，MACD就可能进入弱势核心区，反之，下降趋势中的深度调整，MACD 就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能进入强势核心区，但不能允许停留太长时间，需要尽快返回，趋势才能继续，否则，就可能意味着转势了。

注意，MACD在零线即中轴上下的轨迹是不固定的，来回游动是常有的事，所以，上述强、弱势能区间的划分，必须从总体上去看。所谓总体，最简单的办法就是看时间多少，另外就是看更长的时间周期如周线，否则，划分就会失去意义，反而会左右出错，尤其是在价格大幅振荡波动时。此外，用于测度势能的技术周期主要是日线，并辅以周期，本书对势能的论述主要以日线为主。

势能区间划分示意图见图 2-11。A 线之上为强势核心区，A 线到中轴之间为强势边缘区；B 线之下为弱势核心区，B 线到中轴之间为弱势边缘区；A—B 之间为混沌区，等于强势边缘区＋弱势边缘区。

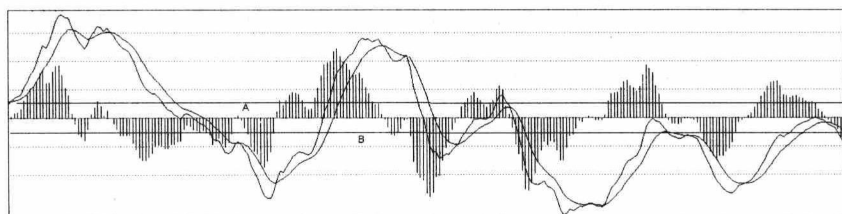


图 2-11

三、势能的最大峰值、谷值及背离

如果我们观察一段较大趋势的行情，macd 无论在强势区间还是在弱势区间，都有一个明显的特征，那就是各自有一个最大值。这个特征具有较大的分析判断价值，那就是：当一段或一次大的上涨行情在强势区间出现最大正值后（本系统称之为最大峰值），预示着上涨趋势的势能（即平常说的上涨动力）已经达到顶峰，今后会慢慢减弱，反之，下跌行情在弱势区间出现最大负值后（本系统称之为最大谷值），预示着下跌趋势的势能即下跌动力已经达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶峰，今后会慢慢减弱，因此，操作上就得更加小心，这在双向交易的期货中，比单向交易的股票更为重要(图 2-12)。

深证综指(图 2-12)，MACD穿越上一条水平线的地方，就是上升趋势中的最大峰值；MACD 穿越下一条水平线的地方，就是下降趋势中的最大谷值。注意，当不存在较为强大的上升或下降趋势时，最大峰值或谷值是没有多大技术意义的。

可惜，最大值的判断并不是那么容易和简单的，有一定难度，笔者提供几个辨别方法供参考：①当趋势运行的时间和空间都达到一定程度后，如果有一个特别突出的峰或谷的话，应该判断最大值已经出现，须多加小心；②如果出现两三个数值接近又比较突出的峰或谷，应该判断最大值就已经出现，须多加小心；③参考历史数据，如果出现了与历史值相当或更高的峰或谷，一般最大值就已经出现，须多加小心。

与最大峰值、谷值相关连的是势能值即 MACD 指标的背离和趋势惯性，这是两个很有参考价值的技术方法，在顶部意义更大。



图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于这一节内容专业性很强又细节众多，本书无法尽叙，想具体了解的读者，请参看笔者《赢在趋势》一书。

第四节 趋势大循环周期分析技术

一、大循环周期的定义及技术意义

1. 大周期的双重含义

所谓大周期，有两层相关却不完全相同的含义，一是实体经济周期，二是技术走势即价格趋势周期，后者的含义前面已经谈过了，这里简单谈谈实体经济周期。

经济周期也称商业周期、景气循环、经济波动，是指总体经济活动的扩张与收缩交替反复出现的过程，它主要以国民经济总产出、总收入、总就业量等宏观指标的增长变化来确定。一个经济周期在过去习惯被分为繁荣、衰退、萧条和复苏四个阶段，现在一般改成衰退、谷底、扩张和顶峰四个阶段，但不管怎么样，都可以分为上升和下降两个大的阶段。

当经济处于周期波动的扩张阶段时，市场需求旺盛，订货爆满，商品畅销，生产和效益趋升，资金周转灵便，企业的供、产、销和人、财、物都比较好安排，企业外部环境较为宽松有利。而当经济处于周期波动的收缩阶段时，市场需求疲软，订货不足，商品滞销，生产和效益下降，资金周转不畅，企业在供、产、销和人、财、物方面都会遇到很多困难，企业外部环境较恶劣。在尤其严重的下降阶段衰退期，一些企业破产，退出商海；一些企业亏损，陷入困境，寻求新的出路；一些企业顶住恶劣的环境，在逆境中站稳脚跟，并求得新的生存和发展。这就是市场经济的自我调节作用和“优胜劣汰”竞争法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自19世纪中叶以来，学者在探索经济周期问题时，根据各自掌握的资料，提出了不同长度和类型的经济周期。①基钦短周期：1923年英国经济学家基钦提出了一种为期3～4年的经济周期论，认为经济周期实际上有主要周期与次要周期两种，主要周期即中周期，次要周期即为3～4年一次的短周期；②朱格拉中周期：1860年法国经济学家朱格拉提出一种为期9～10年的经济周期，该周期是以国民收入、失业率和大多数经济部门的生产、利润和价格的波动为标志加以划分的；③康德拉季耶夫、库兹涅茨长周期或长波：1926年俄国经济学家康德拉季耶夫提出一种为期50～60年的经济周期，而1930年美国经济学家库兹涅茨则提出另一种为期15～25年、平均长度为20年左右的经济周期，由于该周期主要是以建筑业的兴旺和衰落为标志加以划分的，所以也被称为“建筑周期”；④熊彼特综合周期：1939年，美籍奥地利人约瑟夫•阿洛伊斯•熊彼特在综合融贯前人观点的基础上首次提出，在资本主义经济发展的历史过程中，同时存在着长、中、短“三种周期”的理论，短周期约为40个月，中周期约为9～10年，长周期为48～60年，并用“创新”作为周期划分的核心，以各个时期的主要技术发明及其应用，作为各个“长波”的标志，进而把近百余年来资本主义的经济发展过程进一步分为三个“长波”，即18世纪80年代到1842年的“产业革命时期”、1842年到1897年的“蒸汽和钢铁时期”、1897年以后的“电气、化学和汽车时期”。当代英国经济学家阿瑟•刘易斯认为，标准的周期是持续时间为9年左右的“尤格拉周期”，这是第一个被普遍确定和认可的周期，因此，大多数人在谈到经济“周期”时都是指的这个含义。

相比较于资本市场价格趋势周期即技术周期，实体经济的周期要更复杂一些，也更难界定。笔者这里的大周期概念主要是为技术分析服务的，因此，不管实体经济本身周期的长短，只要能引发一轮资本市场价格趋势，就统一称为大周期。

2. 技术趋势大周期的形成主要取决于基本面

一个上升趋势和下降趋势整体内循环周期单元，就是本书定义的技术趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势大周期，同时也包括从一个趋势周期单元向另一个单元的循环。技术周期肯定取决于实体经济周期，这在前面已经反复论述过了，但是，两者之间并不形成直接的完全对应，比如，因为五年计划的长期实施，使中国宏观经济大致存在着 5 年的短周期，而资本市场的周期一般会比实体经济周期稍微缩短一些。在中国股市成立至今的近二十年中，已经完成了 7 个技术趋势大周期，其中只有 3 个接近 5 年，另外 4 个在 2 年左右。关于这个问题，需要很强的实证研究，这里就不展开了，可以参考本书第四篇中关于中国股市历史走势周期划分的内容来理解和掌握。

3. 技术趋势大周期的投资意义

技术趋势大周期对于投资的意义可以说是最大的，因为它决定市场和价格走势的基本格局，包括趋势的规模、节奏、反转，处于周期上升期还是下降期，以及向下一个周期的循环转换，这些大的方面搞清楚了，投资操作的方向、力度和时间等大政方针，才能较客观准确地制定，进而避免犯大的方向性错误。

关于趋势大周期的论述非常抽象，也不好理解，但确实重要，请读者结合第四篇关于中国股市技术周期的实证分析来学习。

二、上升趋势时空三阶段

趋势是一种普遍现象或存在，且任何趋势都有自己的内在发展过程和结构，价格趋势也不例外。由于上升趋势无论在理论上还是投资实践及其技术分析上，都处于主导地位，故对其时空结构加以重点分析，而下降趋势虽可以借鉴，但不可照套，因为上升趋势和下降趋势存在着本质的差异。

一个完整的上升趋势，一般都由三个不同的时空阶段构成。

1. 成长蓄势阶段

它的主要特征是：①市场在经过大幅或长期下跌后，原有趋势迟迟无法再创新低，市场重新开始活跃；②基本面的恶化虽然整体上还难以改变，但局部趋好迹象多有发生；③市场虽然展开反弹甚至某些品种的幅度还很大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但投资者的心理依然脆弱，对上涨将信将疑，熊市的阴影还没有退去；④投资分析者和舆论对市场未来发展的看法，分歧很大、对立明显、争论激烈，却又很容易改变自己的观点；⑤成交量静悄悄地温和放大，但要是不认真分析却不容易察觉，价格则上上下下，呈现出忐忑不安的神态；⑥势能开始向强势区间迈进，但并不稳定；⑦短期均线转头向上，长期均线则依然下行，但角度变小，不同周期的均线相互打架，但有逐步重新收敛迹象；⑧如果基本面长期没有大的改观的话，价格会出现长久的不死不活的胶着状态，在形态上最容易出现一波三折格局，形如 m 状，在基本面和技术面的双重影响下，m 状的组合角度大体有右上斜倾和区间平躺两大类。

这个阶段对于技术分析来说，很难做出较准确的判断和操作，因为它处于新旧趋势交替时期，各种对立因素复杂地混合在一起，造成价格反复多、波动大，各种技术方法都不是那么明确，因此，正确的态度和做法是停止操作，冷静地等待和观察。2009 年上半年的国内股市，基本可以认定处于上升趋势的成长蓄势阶段，只不过成交量比过去的同一阶段有所偏大。

2. 壮大爆发阶段

它的主要特征是：①新的趋势越来越明朗，基本面越来越向好或支持趋势发展，各种技术分析买入信号明显而多样；②趋势的发展稳定向前，走得很坚定，较少反复或波动较小，调整的幅度浅、方式温和，价格屡创新高；③成交量不断放大直至天量；④均线多头排列，紧凑有力；⑤势能一般以较大的倾斜角度从混沌区间起步向强势核心区延伸，且与价格形成同步组合，最后出现势能最大峰值；⑥投资者信心充足，形成一致看好的局面。

这个阶段是技术分析最容易把握的，各种技术分析方法都发出同样的信号，应该大胆顺势操作，是趋势这条美味鱼最好的一段鱼身，可是，也容易犯恐高症而过于谨慎的错误。

特别强大的趋势，在这个阶段还会不断延伸出子阶段或扩展阶段，也就是惯性发展，且呈现如下一些特征：新的趋势已被后知后觉的投资者及社会普遍认识和接受；基本面与技术面保持完全一致，到处都是有利于趋势的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

息；价格沿趋势运行已成为惯性，即使出现大的调整或波动，都能很快被修正再回到趋势。延伸段或子阶段的技术分析虽然不如主体阶段明显，但还是较为清晰，只不过经常会遇到一些小的麻烦，整个行情在不同条件下和不同品种中差异和弹性较大，这给操作提出了更高的要求。

3. 衰竭结束阶段

它的主要特征是：①先知先觉的投资分析者开始逐步退出原有趋势的交易，胆大的投资者甚至尝试反向交易，于是，出现一次空间较大、速度较快、突如其来的下跌，尽管如此，那些后知后觉者却变得很麻木，觉得趋势会一直继续下去，发财机会不可错过；②基本面似乎一如既往，而实际上正在发生微妙的变化，只是不容易被人觉察而已；③尽管价格还在上涨甚至急涨，但成交量却大幅萎缩；④势能早就衰竭，背离时有出现甚至背离已经很久；⑤市场人气高涨，舆论高唱赞歌，对未来预测一个比一个大胆，但更多的是情绪化而非理性。

这个阶段的技术分析具有内在的矛盾性，一方面，诸多迹象显示市场存在危险，另一方面，常规的趋势技术如均线却仍然完好无损，因此，很容易顾此失彼，最后落入陷阱。

需要注意的是，特大型趋势的三阶段结构，在日线中有时不一定很明显，如果换成周线可能就比较明显了。

上升趋势三个阶段的划分，可以和波浪理论上涨五波结合起来运用，本系统的第一个阶段相当于波浪理论的第一浪和第二浪，第二阶段则等于第三浪即主升浪，第三阶段相当于第四浪和第五浪，有时则相当于 A 浪。虽然整个波浪理论笔者是不赞同的，但其五浪模式在大型趋势中还是有其合理性的。

上升趋势三阶段划分如图 2-13 所示。

四川长虹(图 2-13)，1996～1997 年大牛市的龙头，也是庄股的典范，其三阶段非常清晰，即第 1 个方框为第一阶段，第 2 个方框为第三阶段，两个方框之间的部分就是第二阶段。要注意的是，只有中大型趋势才具有明显的三个阶段，而许多中小型趋势是不具备的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

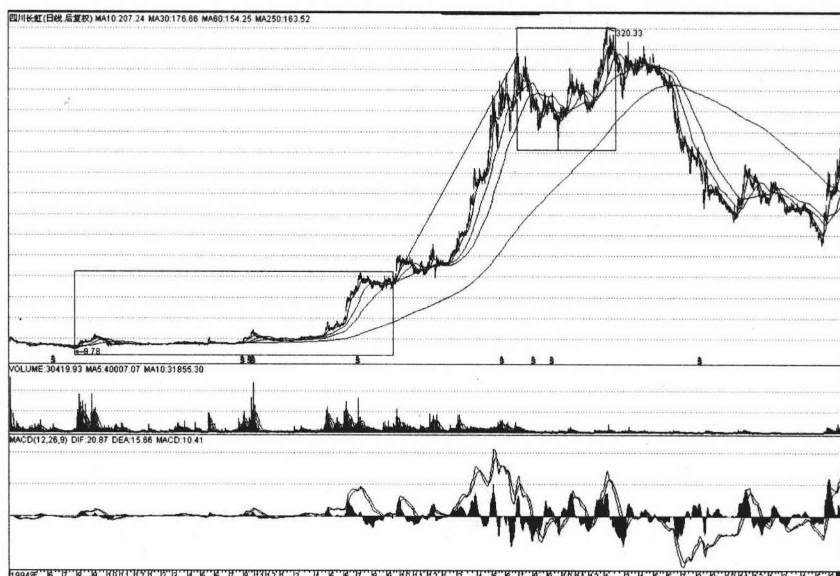


图 2–13

4. 完整上升趋势的七个关键技术位

趋势是一个发展过程，要想把握好趋势，除了基本面要透彻外，技术面也很重要。趋势对买卖时机的作用尤其大。以笔者的经验，在趋势中必须了解 7 个重要部位，这也是对上述三阶段时空结构的细化和具体运用。关键技术位的名称，可以用人体部位来比拟。

(1) 底部起点——趋势的第一底部即绝对的足底。既属于原有下降趋势的结束点，又属于成长蓄势中的新趋势起点，在市场人气的最低潮和恐慌之中形成，虽然价格最低，但也是最难确定和把握的。注意，当最低点出现时，还只能是理论上的假设，是否是真的最低，需要一步步验证，具体方法后面再谈。

(2) 底部上涨波段高点——趋势的第一阶段反弹腰部。在底部不断放量中形成，它是一个重要的分析和操作基准，必须十分重视。

注意，由于许多品种在底部初期的反弹很弱，其高度非常有限，没有明显的高点，因此，这里的第一波高点概念，特指离最低点即第一底部有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

距离的波段高点，这个距离应该达到70%以上，如果达不到这个幅度，必须等到上涨累积达到后才合格，至于那些长期在底部横盘或窄幅反弹的品种，在运用这一方法时，需要改良。另外，许多品种在底部会有多次反弹，并可能不断创出新高，所以，这里的底部波段高点更可能是高度接近的两三个，并不见得就是一个，下面的第三点内容，也会出现同样的状况。

(3)底部上涨波段调整低点——趋势的第二个底部即回调底部。在反弹后的缩量中形成，绝大多数情况下，不会回到第一底部的位置，具体位置依反弹的高度和调整的强弱而定，不同品种差异很大。

(4)底部完成后的共振和突破区间——趋势的第二个腰部即趋势第二阶段启动区间。但它与第一个腰部性质是不同的，是一个区间而不是一个点，而且是两个不同性质区间的组合。其中，共振区间是一个价格收敛的窄幅区间或平台，一般呈横盘态势；而突破区间一般会有一波小幅上涨，虽幅度不高但速度较快，主要的技术作用，就是完成底部形态突破，从而验证更大趋势的形成。

(5)持续上涨的主浪高点——趋势的颈部。在持续放量和上涨中即主升浪完成后形成，趋势中的天量和势能最大峰值，一般就在这个位置出现。

(6)缩量上涨的浪波段高点——趋势的第一个头部即趋势第三阶段结束点。因市场的疯狂而形成，但内在的虚弱已经显现，只是投资者被市场的表象冲昏了头脑，视而不见、察而不信。注意，末波浪虽是一波独立的行情，但大部分较弱，未必一定能创出新高，即使创新高，幅度也可能有限，而且有些品种可能不出现末波浪，趋势在主浪就提前结束了。

(7)趋势转折中的反扑高点——趋势的第二个头部或颈部。由不甘于失败的投资者的拼命反扑或市场的回光返照而形成，多头的最后逃命地。这时的趋势已基本逆转了，但如果反扑力度大的话，在反扑中偶尔也有可能创出新高。注意，反扑与末波浪一样，并不是所有品种都会出现的。

对于趋势的七个关键技术位，还需要指出两点：其一，从最低点到底部共振区间的整个范围，都属于底部大区域，也是笔者技术分析系统的底部含

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义；其二，当底部只有一波反弹和一个单纯高点时，第二底部与第二腰部的共振区间是重叠的，说明该品种较为强势，但第一波反弹必须有足够高度才成立。

七个关键技术位如图 2-14 所示。

深长城(图 2-14)，1995～1998 年牛市大型上升趋势七个关键技术位非常清晰，依字母次序从 A 到 G 分别就是七个关键技术位，请读者自行详细验证。由于该底部只有一波反弹和一个高点，故其第二底部和第二腰部的共振区间是重叠的，即图中 C 区间。要指出的是，只有中大型趋势才具有明显的三个阶段，许多中小型趋势是不具备的，且此图的第三阶段(衰竭结束)时间很短，即图中的 E—F，第一阶段则很长，即图中 A—C 甚至可以包括 D。此外，即使具备三个阶段的趋势，其七个关键技术位如此图一般清晰易辨，也是很少见的，所以，关键是理解其中的原理，而不是机械地照套。注意，该图例属于中型底部，仍不是复杂的大型底部，故还是相对简单的，以其为例是为了图表清晰易懂。

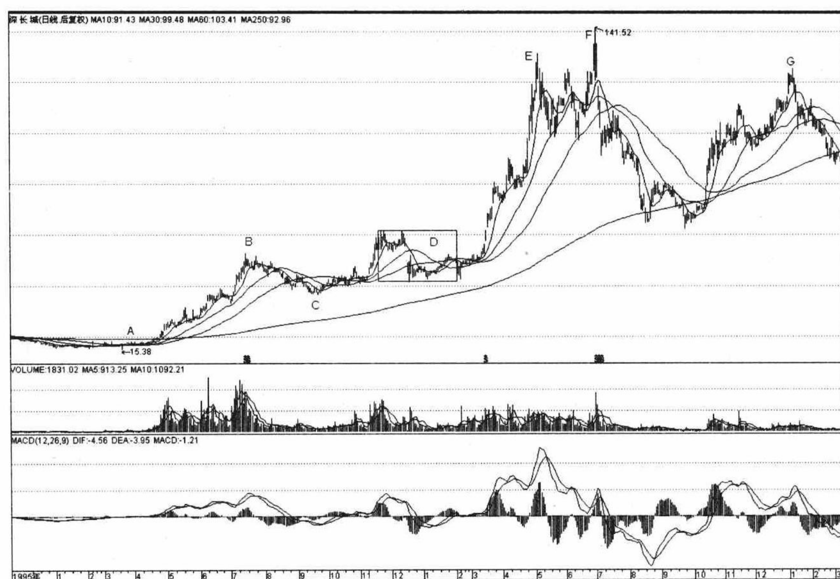


图 2-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 上升趋势三阶段的不同投资策略

笔者提出的完整上升趋势三阶段论，尽管是一个比较宏观的框架性技术理论，但无论对于技术分析的深入掌握还是操作策略的确定，都是基础性和十分重要的。

趋势第一阶段，属于常说的底部区域，在基本面还没有强大到足以持续推动趋势的条件下，底部的基本特征就是时间长、反复多，容易出现技术骗线，比较适合运用中短线游击战略，看准了就捞一点，但不能贪多，看不准就休战，这个阶段特别不能追涨，只有极少数特别强势的品种才适合中长线持有。这个阶段的技术分析，以使用 30 日上下的短期均线为主，某些振荡大的品种甚至需要使用 60 单位分时均线，只有部分强势的品种才适合使用 60 日以上的中长期均线。

趋势第二阶段，属于常说的主升浪，速度快、幅度高、持续时间长是其基本特征，因此，适合打歼灭战，重创出击，尤其不能为了短炒或获取更多差价而追涨杀跌，那样，很容易被赶出局，错失大好利润。这个阶段的技术分析，应以使用 60 日以上的中长期均线为主，同时配合周线技术及势能指标，轻易不要使用太短周期的技术。

趋势第三阶段，主要属于趋势惯性运行性质，走势复杂多变，难以把握，一般不宜恋战，应该进行清扫战，把所有战利品落袋为安，回家好好休整和享受胜利成果，等待新的战斗。这个阶段的技术分析，应慢慢弱化均线的价值，更加重视价能、价量背离状况，特别要注意 K 线可能出现的卖出信号。

注意，不是中型以上规模的趋势的话，一般不会有三个完整的阶段，以上证指数为例，至今只有三次这样的趋势，即分别始于 1996 年、1999 年、2005 年大牛市，个股可以参照运用。

这里论述的是上升趋势总的时空三阶段，除此之外，还需要从价能和价量匹配关系上划分出与时空完全对应的三阶段，这样，对趋势的把握就更全面、准确了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、上升趋势价能三阶段

1. 势能由弱势区间向强势区间突破

在上升趋势的第一阶段，价格势能必须也必然会实现从弱势区间向强势区间的突破，这样才能扭转趋势。所谓势能突破，在笔者的系统中，指的是MACD从零线之下运行到零线之上的强势核心区，用MACD值来大致判断的话，必须到达一定的值，由于软件设计的差异，这个值没有统一尺度，必须自己依据软件和品种的不同来确定，如笔者用的光大证券软件，个股势能突破的MACD势能值，就可以定位在正负0.5左右。原因在于，中轴线仅仅是一条单一的几何线，作为区分势能强、弱势区间的一个识别符号是非常有效的，但不能作为强、弱势区间突破的充足条件或确证，因为强、弱是一个相对概念，相互之间的链接和转换之处是一个模糊的混沌地带，并不存在截然界限，因此，单纯地越过中轴线或混沌区并不等于突破。

需要特别指出的是，势能线突破只是趋势反转的一个必要条件，并不是充分条件，因为在价格下降趋势初期的反扑和中期的反弹中，如果力度较强的话，也会导致势能线从弱势区到强势区的有限突破，只不过无法站稳或长时间停留而已。

此外，虽然趋势反转必然会出现势能的强弱势区间突破，但突破的方式并不是唯一的，势能线存在着两种完全不同的反转突破方式：

(1)一步式突破。也就是趋势反转过程中，势能线在混沌区间没做什么停留，MACD一步到位地就实现了弱势区间到强势核心区的突破。

(2)两步式突破。也就是趋势反转过程中，势能区间的突破分两步完成，一般第一步先从弱势区到达中轴附近也就是混沌区间，第二步再继续前进抵达强势核心区。

2. 强势区间内价能同步

在趋势的第二个阶段，价格与势能线macd之间总体上在强势区间呈同步状态。所谓同步主要是指价格上涨，势能线也向上，价格调整，势能线则微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

微下倾或横走，但一般都会维持在强势区间即零线之上，即使偶尔落到零线之下的弱势区，也会很快返回。当然，同步的具体形式在不同市场、不同品种以及不同上涨强度情况下，会存在微小变化，但大格局不变。

同步意味着趋势强劲、稳定、健康，上涨得到源源不断的能量支持，就像不断给行驶中的汽车加油。

3. 强势区间内价能背离

在趋势的第三个阶段，绝大多数情况下，价格与势能线 macd 会在强势区间呈背离状态。所谓背离主要是指，虽然价格上涨，但势能线横走甚至向下，即使与价格一样向上，却不像价格那样能创新高。虽然在趋势第一、第二阶段，也会出现微小的价能背离现象，但并不明显，更不占主导地位，而是属于价格休整和能量补充性质，尤其重要的是，第一、第二阶段的微小背离，肯定发生在势能线形成趋势最大峰值之前，主要是因为突破的短暂失败或调整中波动幅度过大即创新高而造成。

背离意味着趋势在发生内在的弱化，上涨能量在不断减少，就像行驶中的汽车油越来越少了，又没有加油的地方。当然，背离并不等于价格就不再上涨，实际上仍然会继续在趋势惯性作用下上涨一段时间，就像汽车速度较高时，把油门关掉，依靠运动的惯性，还会行走一段距离。

关于价能关系的内容很多也很复杂，想详细了解的读者，请参阅笔者《赢在趋势——高级技术分析系统》一书的相关内容。

上升趋势价能三阶段如图 2-15 所示。

沙隆达(图 2-15)，在 1994～1997 年的大型上升趋势中，价能三阶段特征十分明显，见图中指标栏划线处。其在第一阶段的时间很长，势能两次才完成从弱势区间向强势区间的突破；第二阶段涨势不太流畅，但势能在强势区与价格依然保持同步状态，之前的趋势中途调整，尽管也导致背离，但那是因为顺势调整造成的，即调整中价格屡创新高；第三阶段的价能背离明显，而且出现在连续的两大峰值之后，属于真正的背离即衰竭。要注意的是，只有中大型趋势才有明显的三个阶段，而许多中小型趋势是不具备的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

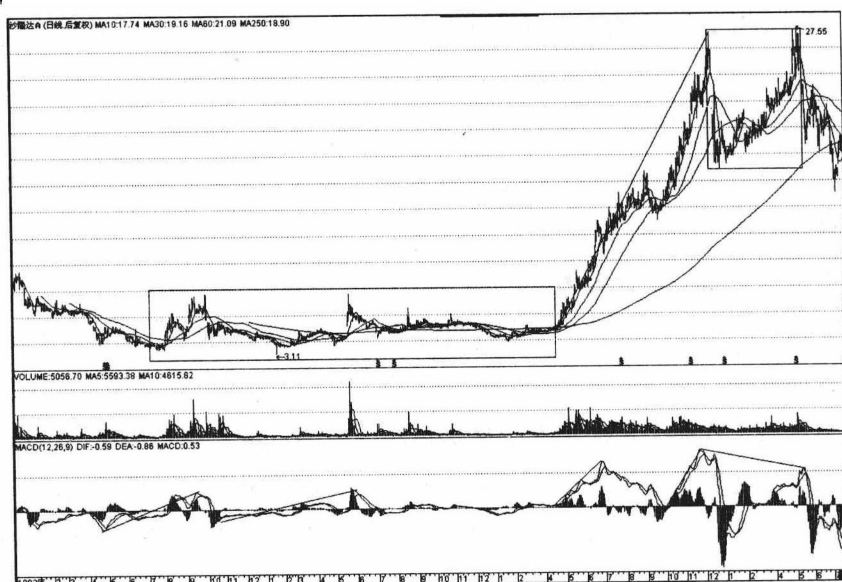


图 2-15

四、上升趋势价量三阶段

由于股票流通量是基本固定的，因此，在股价的上升趋势中，价量之间具有较好的规律性，而期货、外汇的交易标的，原则上是无限量的，因此，价量之间的规律性也就差些。但不管怎么说，价格上涨是社会人力推动的结果，所以，成交量在上升趋势中是不可忽视的要素。下面以股票为标本，简要分析成交量在趋势三阶段中的基本变化规律，期货可以借鉴，但不可照搬。

1. 初次放量和再次放量

这是第一阶段的特征。当下降趋势到了尾声之后，一般成交量极为萎缩，市场人气低迷，交易清淡，绝大多数投资者对前景失去信心，但像巴菲特这样的长线价值投资者，以及那些能力超群、感觉敏锐的技术分析先知先觉者，却暗暗高兴，默默地在被遗弃的遍地矿藏中寻找金子，做着闷声发大财的工作，于是，会出现一个可能的最低点，并进而带动那些胆大的短线交易者进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，于是，在恐慌后参与寻宝的投资者，静悄悄地增多，从而形成初次放量。初次放量一般是十分温和并隐蔽的，不仔细跟踪观察的话，可能很难明显地感觉到，可放量的位置不限于最低点之后，甚至在最低点之前就开始了。而且此时对应的价格，并不见得因放量就一定会涨，甚至还有可能微跌或最后一跌，即使涨，一般情况下也是幅度有限。

在初期放量以及推动价格短暂上涨之后，市场又重归于沉寂，成交量跟着萎缩，但此时的价格在初次放量后的回调中，已不能再创新低，从而使前面的最低点基本得以确证，正因为这一点，更多人的加入到寻宝或挖金的队伍中来，其人数和所携带的资金比前一批更大，当然也包括第一批人的加码，于是形成二次放量。二次放量既可能大于初次放量，也可能小于初次放量，其所推动的价格上涨幅度也同样如此，二者都没有单一的不变模式，但第二次上涨往往会突破初次放量上涨的高点。

无论初次放量还是二次放量，都是一个阶段性概念或范畴，在这个范围内，从局部就只有单纯的两次，但很可能在接近的时空区间会分别有好几次，但不管有多少次，总归是属于底部两轮不同阶段性的放量，其任务就是成长蓄势，换句话说，也就是底部吸筹的全过程。

初次放量和再次放量的时间间隔，以及两次放量后的调整时间长短，受到基本面、大盘指数的很大制约，因环境不同而显示出完全不同的节奏，如果基本面条件一直很差，那么两次放量之间的间隔距离就会很长，二次放量之后的调整同样如此，反之，间隔和调整就会短得多。

此外，如果放量属于阳线，说明价格处于反弹之中，且放量进一步推动反弹；如果放量属于阴线，说明价格处于回落之中，且放量不排除大资金刻意打压吸筹。

2. 持续放量及天量

当趋势第一阶段的两次放量吸筹完成后，趋势的铺底能量就已经储备下来了，或者也可以说，聪明的庄家已经埋伏起来，接下来的工作，就是等待市场好转或个股的利好机会，一旦这样的机会来临，趋势就会进入第二阶段，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即波澜壮阔的壮大爆发期，习惯称为主升浪。在这一阶段，市场在相当长时间内，会呈现出成交量持续放大特征，各路资金和中小散户蜂拥而入，趋势的最大成交量时段和天量都会在此形成，价格则是狂奔猛涨或长途盘升，赚钱显得非常简单、容易。

3. 缩量上涨

趋势第三阶段的特征无疑是缩量上涨。在第二阶段的高潮过后，最早的掘金者已赚得盘满钵满，他们趁市场最低谷而入，同样也是趁市场最高潮而退，由于他们是市场主流或核心资金，他们退出后，市场元气大伤，上涨底气和后劲开始不足。因此，趋势第三阶段是属于衰竭结束性质的，尽管在价格趋势和市场心理的强大惯性作用下，依然顽强攀升，甚至更为疯狂，但成交量却是萎缩的，显示能量不济，粮草日益枯竭，离趋势反转也就不远了。

上升趋势价量三阶段如图 2-16 所示。

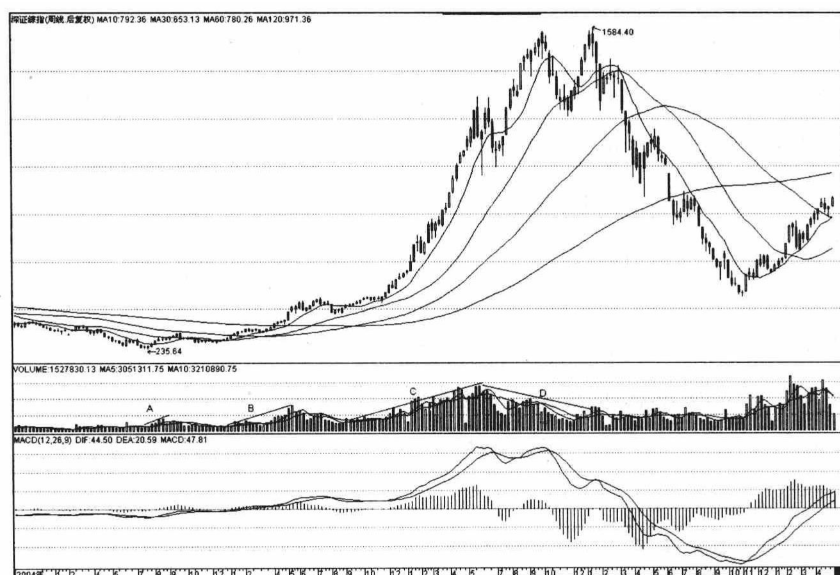


图 2-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深证综指(图 2-16)，在 2005～2008 年的大牛市中，成交量三阶段特征十分清晰，见图中成交量一栏划线处，请读者自行详细验证。由于深证综指代表性更广泛，故有时其比上证指数和深成指特征还要明显。

五、下降趋势三过程

技术分析的重点和难点在上升趋势，上面的内容或原理也只适用于上升趋势，但也不能完全忽略下降趋势，从而对其不加任何研究，只不过要大大地简略，也只需要简略，故这里仅仅扼要地谈谈下降趋势三过程就够了。

由于自然力对下降趋势起主导作用，因此，其时空结构不像上升趋势那样有规律或节奏，但只要是运动，就总归有些宏观性、框架性的规律，所以，下降趋势也和上升趋势一样，也是可以依据一定的标准进行适当的阶段划分的。以笔者之见，下降趋势不能用上升趋势那种能量和空间特征来划分阶段，而用市场或投资心理变动特征为尺度更加合适些，此外，用“阶段”一词也不如用“过程”一词贴切，故称之为三过程。

1. 不知不觉的初跌期

在下降趋势(特指大型下降趋势)开始之初，绝大部分投资者都是不知不觉的，造成这种状况的原因，虽有价格运动的客观迷惑性，但主要是投资者的思维定势或惯性转不过弯来。

市场价格的迷惑性，主要来自价格缓缓下跌的节奏状态，它很像温水煮青蛙，因一开始跌幅很小，损失也不大，投资者并没有感觉到市场已经发生了趋势的本质变化，存在着很大风险，依然保持相对乐观的情绪，认为市场处于正常调整之中，之后，原有的上升趋势依然会继续，而且市场往往也会在下跌一段后出现较强劲的反抽或反扑，这更增加了市场的迷惑性。

但即使是价格出现大幅下挫，技术上已显现出明显的头部特征，投资者也宁愿相信是又一次洗盘或忽悠，因为长期的上升趋势，早就把投资者的思维和心态训练成坚定的多头，之前市场本身或机构刻意制造的大幅洗盘，确实也有好几次用假头部欺骗了投资者，因此，当实实在在的头部真的来到时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反而不相信了，这正好给了最早进入市场的中长线资金离场的机会。

2. 充满诱惑的中跌期

到了下跌趋势中期，价格跌幅已深，甚至削去一半还多，故而一些投资者开始幻想起来：跌了这么多了，肯定会有个大幅反弹，或许到底了也难说，是个好机会，市场也确实存在有一些政策、题材、个股的诱惑，于是，被套的补仓，空仓的抢反弹，更贪心的则大肆抄底。可是，下降趋势的力量就像奔流而下的江河，是无法阻挡的，即使是大量的资金砸进去，最多也只能激起几朵浪花，对改变趋势无济于事，因此，这一地带和时期，是大面积亏损的生产基地和自不量力者的埋葬场。

3. 没完没了的后跌期

到了下降趋势的后期，投资者要么已经变得比较麻木，要么恐慌情绪弥漫，即使出现利好，也刺激不了投资欲望，反而成为解套的良机，因此，反弹一两天就结束了，市场基本丧失了投资机会和吸引力。这时的价格尽管跌幅趋缓，但却阴跌不止，就像阴雨连绵的梅雨天气，还免不了来一次最后的暴跌，也就是我们常说的快速赶底和最后一跌。

下降趋势三过程如图 2-17 所示。

上证指数(图 2-17)，2008 年大跌趋势中的三过程，用从上到下的三个方框划出，由于距离现在很近，许多投资者都记忆犹新，就不详解了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

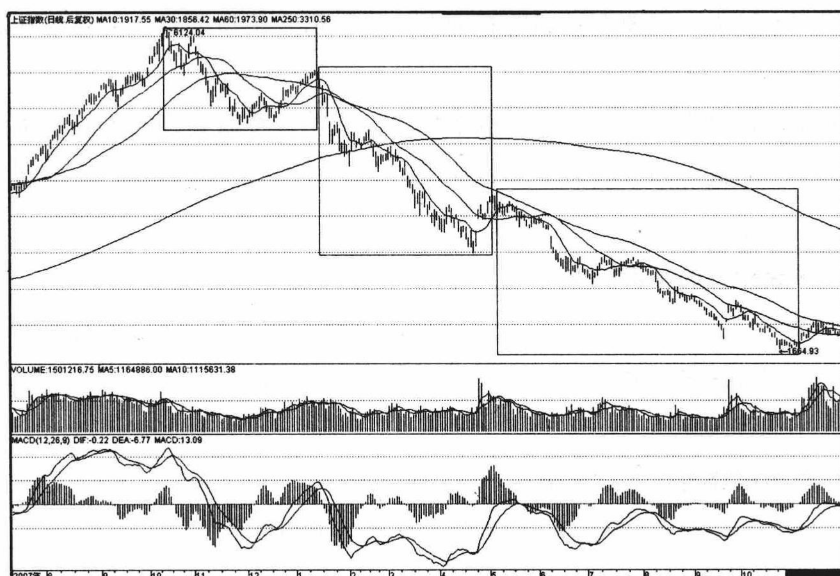


图 2-17

六、关于长线投资

1. 长线投资的特点

这里说的长线是指严格意义上的长线投资理念或思维，是价值投资的本质所在，那些没有长线投资理念只是因为套牢而被迫做长线的，不在此分析之列。

长线投资的主要特点：①注重投资品长期稳定的价值趋势，放弃或忽略掉中短期波动；②主要以基本面分析为投资依据，技术分析仅为参考甚至不用；③追求投资安全边际前提下的长期收益；④投资时间周期长，至少一年以上。这些特点也是长线投资的优点。

长线投资的缺点：①基本面分析难度大，耗时费力，更是需要强大的资金支持，中小投资者是无力承担和胜任的；②长时间周期内的变化因素太多，反而增加了未来的不确定性和判断的难度，会影响投资心态；③时间周期的确定较难把握，而到底多长时间比较恰当，缺乏客观衡量标准；④资金沉淀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间成本过大，需要有足够的长期资金，不适合中短期资金的效率和流动原则。

因此，长线投资只适合那些资金规模很大、资金留存时间长且基本面分析能力很强的机构和个人，不具备这些条件的投资者，即使做长线也是很盲目的。

2. 长线投资的基本要求

(1)对市场大周期把握到位。本节的内容主要就是针对技术趋势大周期的。

(2)对产业和企业把握到位，能选准十分优秀的企业。

(3)长期的耐心。

3. 长线投资的技术三步骤

长线投资是技术分析最集约和差异性最小的投资，主要用于股票，一般分三步走。

①第一步：深入研究并优选出值得长期投资的优秀企业，对它们进行长期跟踪，此类企业一般是白马，但总会出现带有黑马特色的新的成长性优质股，后者在新周期中的投资价值，往往比前者更大，因为前者经上一个周期挖掘后，价格普遍较高，且有少数可能会衰落；

②第二步：耐心等待实体经济和指数周期低谷或大调整的到来，再择机买入后持股不动；

③第三步：当实体经济和指数周期到了高潮或企业出现衰退迹象后，清仓出场，再寻找下一个目标和等待下一个周期的买入低谷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节 趋势中循环周期分析技术

一、趋势中循环周期的定义及技术意义

所谓中周期，是指趋势单元范围内涨跌波段之间的循环，或者说趋势性波段与调整性波段之间的循环，以上升趋势为例，也是从上涨的底部形态——中继形态——顶部形态的依次转换，实际就是前面提到的趋势三阶段之间的循环。

任何一个趋势单元，不管其规模和时间如何，升势还是跌势，总会存在一涨一跌或一跌一涨之间的阴阳互补波段循环，而且不止一次。可惜，常规技术对中周期的时空规模没有作出定量规定，很容易出现误判，因此，笔者在这里给出一个中周期的量化规定：当一段连贯性趋势波段的始点到另一段连贯性趋势波段的始点之间，其中存在着空间上超过20%的回折或时间上超过一个自然月的调整时，就是一个趋势内的中周期循环；所谓连贯性趋势波段，必须到达从始点算起到终点时的50%空间幅度，也就是说连续涨或跌达到50%以上，才能算作一个趋势波段，而其中调整的20%空间或一个自然月的时间下限，主要是依据经验统计得出的，没有很强的逻辑理由，而且二者只要出现一个，中周期就算成立(图2-18)。注意，这里的量化标准主要用于个股，用于指数或期货需要适当调整，以后在论述到量化标准时，如无说明，皆是指个股。

空港股份(图2-18)，在所截取的一段时期里，有三个连贯性上涨波段(见画线处)，其中，第一个和第二个之间的调整时间超过一个月，第二个和第三个之间的调整空间超过20%，所以，在整个这段时期，完成了两个中周期循环。

中周期是一个完整趋势单元内在运行节奏的体现，也是绝大多数常规技术研究和适用的范围，更是投资上波段操作的依据所在，也可以作为长线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

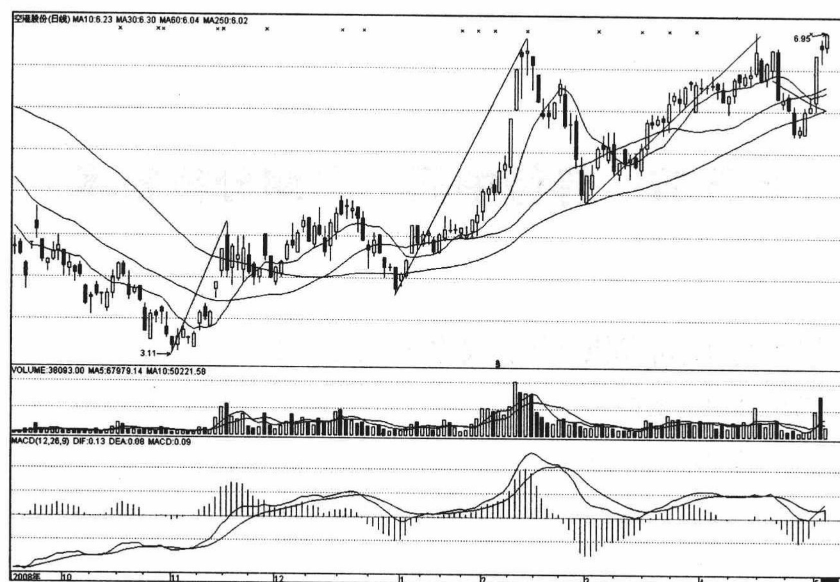


图 2-18

买入时机，正是投资格言“顺大势，逆小势”的含义所在，即趁大趋势处于中周期调整时入场，如果趋势是上升的，就在中期回调时买入，如果趋势是下降的，就在中期反弹时卖出。

二、趋势底部构造技术研究

笔者定义下的趋势底部为趋势的第一阶段，即成长蓄势阶段，因此，实际就是趋势的第一个中循环周期，但也是趋势单元中最复杂的周期。

1. 适用于底部的主要技术及方法

底部的判断，有四个重大理论和技术要素，即均线、形态、时间和成交量。

(1) 均线。均线在笔者的系统中占据主导性地位，且重点是 60 日均线和年线，这一点在底部的判断中表现得更为突出。其判断方法，一是价格对均线的有效突破，二是价格与均线形成的结构关系。

(2) 形态。笔者系统中的形态是一个比常规的几何形态学更丰富的概念，除了已有的反转和中继形态外，主要是底部结构的波浪分形、上涨与调整幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度之间的组合形态，而且笔者更重视自己研究出的形态而不是那些常规形态。有关形态下面再细谈。

(3)时间。时间在底部判断分析中的作用，往往被投资者忽略，这是难以原谅的，因为在底部的构造中，可以没有空间变化即价格几乎不动，但不能没有时间，极端一点地说，没有时间或时间不足的底部就不是底部，这也是底部和顶部的巨大差异。此外，时间的判断作用非常中立客观，即使不用其他技术或对其他技术掌握不好，单单依靠时间，也能对底部尤其是大型底部做出个八九不离十的判断，可见时间要素在底部技术分析中的价值。

(4)成交量。在常规的底部判断技术中，成交量是非常重要的，甚至居于统治或主导地位，这一点在股市中更为明显。重视成交量是没有错的，一个完整的底部也是必须要有成交量的，但把成交量居于技术分析尤其是底部判断的首位，笔者是不完全赞同的，因为实践证明，成交量大并不一定构成底部，而成交量小并非就构不成底部，尤其是在绝对底部即最低点，事实上是没有大成交量的。这个问题前面关乎趋势三阶段的价量关系，其实已经涉及到了，即第一阶段的二次或两轮放量，它正是底部成交量的范畴，此外，第三篇在专门分析成交量时还会有所论述。

在这四大要素中，前三个是起主导作用的，是必要条件，其中均线和形态又是密不可分的，后一个是起辅助作用的，虽不是必要条件，但对于推动上涨作用则可能更大。

2. 底部判断的步骤及要点

前面说到，从趋势大循环看，底部的内涵或本质，是趋势周期单元之间的转换，即横跨两个趋势循环周期单元，链接着上一个循环趋势的尾端和下一个循环趋势的开端，传统的底部反转形态基本上就是这么形成的。

传统的底部形态技术分析有它的优点，但也有它的致命缺点。优点是底部的几何形态完整，前后两个趋势循环连贯；缺点是新趋势或新的循环趋势形成的过程不清楚，从而导致不利于捕捉新趋势的战略时机，而投资者分析判断底部的目的，就是要发现并抓住新趋势的战略时机。所以，除了从大循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环周期界定底部外，更需要从趋势中循环周期细化底部。为此，笔者依据前面的趋势三阶段理论，把底部分析判断的重心从过去混沌的大底部区域即横跨两个趋势和循环周期的区域，转移到新趋势的第一个阶段即成长蓄势阶段上来，可以称之为成长蓄势阶段底部，也就是前面说到的技术底部，这种底部判断的实际意义和理论意义都更大。

新趋势的成长蓄势阶段底部判断，需要分三步走，每一步解决一个关键性理论和技术难题。

(1)第一步，确定前一个循环或下降趋势的终点即最低点。要判断新趋势的成长蓄势阶段，第一个任务就是确定前一个趋势循环的终点，也就是下降趋势的最低点，这是底部判断的逻辑起点，起点错了，其他全错。找出跌势最低点，初看起来是件很简单的事，其实不然，所谓简单是就事后诸葛亮而言的，而在事中进行底部判断时，要认定下降趋势的最低点，是件技术含量很高的工作，因为我们在发现一个明显的低点时，并不能肯定是否还有更低的点出现，技术俗语“底在底下”就是这个意思。所以，在下降趋势还在进行中时，认定或预测最低点几乎是不可能的，这也是不能以预测作为投资依据的原因所在，即涨不测顶、跌不测底。

确定最低点虽然是一项艰巨和有风险的工作，但如果想进行长线投资和战略性布局的话，却不能不做，只是需要讲究分析判断的方法。以笔者的经验，有两个重要方法：一是多次波段冲击检验法，也就是说，当一个低点出现之后，如果价格相继向其发起两波冲击而不破的话，那么，最低点形成的概率达到60%左右，要是发起三波冲击而不破的话，成功率会更高；另一个方法就是上面说到的时间要素，当一个低点出现之后，如果价格在6个月内不破的话，那么，最低点形成的概率达到60%～70%。

(2)第二步，观察和验证中长期均线(本书用60日均线或年线)的有效突破。确认了前一趋势的最低点，只能说明价格已经不再下跌或旧的趋势结束，新的趋势能否展开还不知道，这就得靠一波或几波幅度较大的涨势来认定，其标准就是有效突破60日均线(大底部要用年线或二者并用)。所谓有效突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破，主要就是要求突破幅度达到应有的空间，笔者的建议是：股票为突破 60 日均价 20%、期货为 10%方为有效，如果达不到这个幅度仍不能叫有效突破。当然，不突破或突破幅度不够，并不等于今后就不会涨，同样，突破均线了也不等于今后就一定涨，之所以这么定，是研究最低点之后价格与 60 日均线的关系及其形态的需要。

(3)第三步，成长蓄势阶段完成后的收口，即形成均线支撑的共振带，也就是前面说的第二腰部区间之一。当新趋势的第一阶段即成长蓄势阶段完成之后，我们就可以说底部完成了或底部判断成功了，其完成或成功的一个重要标志就是技术上的收口。我们知道，底部就是建设或打基础，其实质就是大资金或长线资金建仓或吸货，这好比农民拿着麻袋去地里收割庄稼，当袋子装满之后，必须把袋口收起来并捆扎好，然后才能扛回家。长线或大资金建仓完成后，既需要也必然会有这么一个收口过程或环节，这个环节正是我们要找的中长线买点或战略性时机。

这个收口环节即时机，一般会出现三个重要的技术特征，也是判断收口的三个技术标准或要求：

①位置。有四个参照坐标：第一，中长期均线。价格收口时，必须紧靠 60 日均线，且要求短中长多条均线完成同步共振，价格离均线越近越好，最佳幅度是离均价不超过 10%(期货为 5%，下同)，而落在均线之上是最好的，如果离得太远，无论是在均线之上还是之下，都不好把握。第二，前期波段高点。价格收口时的空间位置，应处于第一波或第二小波上涨高点附近，在高点之上或与高点在同一水平位置，是最好的，说明将来趋势会很强，在高点之下就差多了，而在高点之下很远的话，要么底部还没完成，要么后市涨幅有限。第三，波浪分形结构。价格收口时的波浪位置，一般在一波二折或一波三折之后，只有极少数强势品种一波一折就可以形成收口，而特别弱势的品种可能在一波四折之后才能形成。第四，成交量。价格收口一般只有在二次放量之后的缩量区才能成立，也有少部分没有二次放量的收口也是成立的，但在主升浪启动的前期，会有一个短期的补量过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上四个判断底部收口位置的参照坐标，非常重要，投资者一定要透彻地掌握，那么，底部的把握基本上就可以做到八九不离十了。

②收敛性——价格的波动幅度必须收敛，收敛得越窄越好，在价格重心或平台的上下，波动幅度最好不超过 10%，同时成交量也要收敛即缩量，也是越缩越好。

③能量指标——长时间在中轴徘徊，最好不要落到中轴之下，同时，日指标和周指标完成同步共振。

不过，即使以上三个底部要求都已经达到并确认，也不等于马上就会大涨，只是表明底部已经建成，随时可以迎候大涨的到来即形成主升浪，但真正要大涨，还得有基本面的配合，就像成语典故虽“万事俱备”，若没有东风，也没法向魏军曹操进攻。

以上三步分析过程，抽象地概括不难，但实际运用过程非常复杂，除了这里的内容外，还要结合本书其他相关部分的内容，最重要的是底部波浪分形、底部形态分类、底部二次放量，以及底部均线的突破、反压、托升、回抽过程。

底部判断过程如图 2-19 所示。

川投能源（图 2-19），2005～2006 年的底部。方框 1 为下跌趋势最低点，这个最低点一开始只能假设，然后根据走势慢慢确认；方框 2 为突破 60 日均线处，符合突破要求，并一直涨到波段高点即方框 3，完成第一轮放量，这里同时也是年线位置，虽然也短暂突破，但幅度不够，不能视为有效突破；方框 4 是第二次突破 60 日均线处，同时多条均线、K 线、成交量形成第一个共振地带即均线反压后获得支撑，也就是作底部收口处，但仍不扎实牢固，需要第二轮放量；方框 5 是二次放量处即均线托升，且包括两小波；方框 6 是第二个共振地带即价格向均线回抽，真正的底部收口处，符合三个标准，至此底部才算圆满完成，并迎来主升浪。这是一个非常费时耗力的大型底部，整个底部动用了三小波上涨，属于一波三折分形，创出三个高点，可见大型底部是非常漫长和复杂的，个股尤其如此，指数要相对简单一些。由于这是一个大型底部，用 60 日均线较为复杂，而用年线判断就较为简单些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

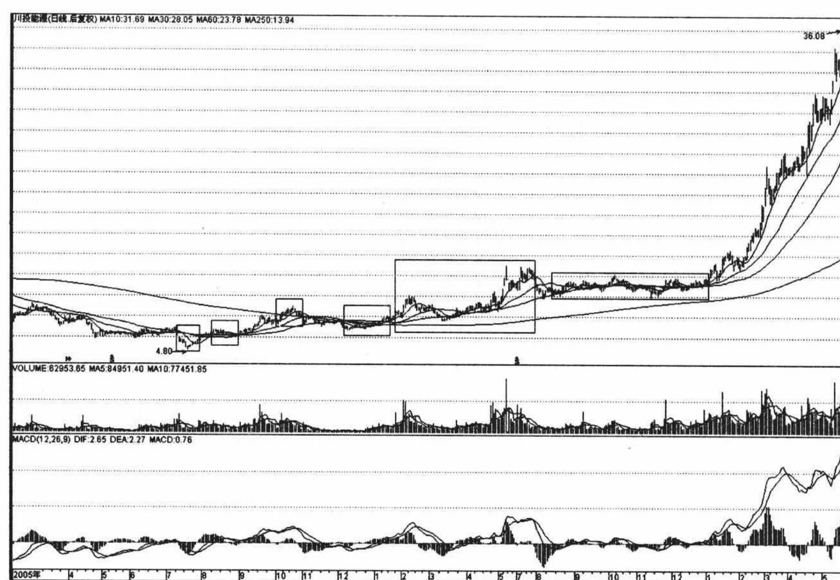


图 2-19

3. 底部反转的三种革命方式

将趋势反转视为一场政权革命是很恰当的，也有助于理解反转。由于底部和顶部反转的巨大差异，笔者更重视底部反转，因为底部判断到位了，整个趋势基本上就能把握了，而且连趋势的反转即下跌周期，也能大致把握。在底部反转即下降趋势转为上升趋势中，其反转过程主要存在三种方式，笔者把它称为三种革命方式，也是波浪分形在底部的体现。这三种方式都是以某条中长期均线为衡量标准的，投资者可以依据自己的习惯自主选择，但最短不要低于 60 日均线，最长不要超过 250 日均线或年均线。既然是革命，其成功的标志就是牢固占领敌人长期赖以生存的中长期均线。

(1)一次革命，基本属于一波一折底部波浪大分形。指的是一波上涨价格即站在长期均线之上不再下来(图 2-20)。具体又有两种模式：其一，直捣黄龙，即通过主动进攻占领均线；其二，进攻加谈判，即前期以主动进攻抵达均线之下，后期则转为横盘方式越过均线，横盘也就是谈判，和平交接政权。这种方式一般体现为常规的 V 型反转和大圆底形态，大部分优质和强势品种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用的就是这种反转革命方式。

深发展 1996 年底部(图 2-20)，方框处为突破 60 日均线和年线的位置，这两条中长期均线被突破后，价格就再也没有回到均线之下，一路上涨直到反转，即使中途回落到中期均线，也是属于调整性质，早就不是底部了。一次革命就成功是较少的，出现的概率比较低，只有在一轮大熊市深跌或长久沉寂之后，极少部分优质的个股或基本面发生重大变化的品种，才可能形成。

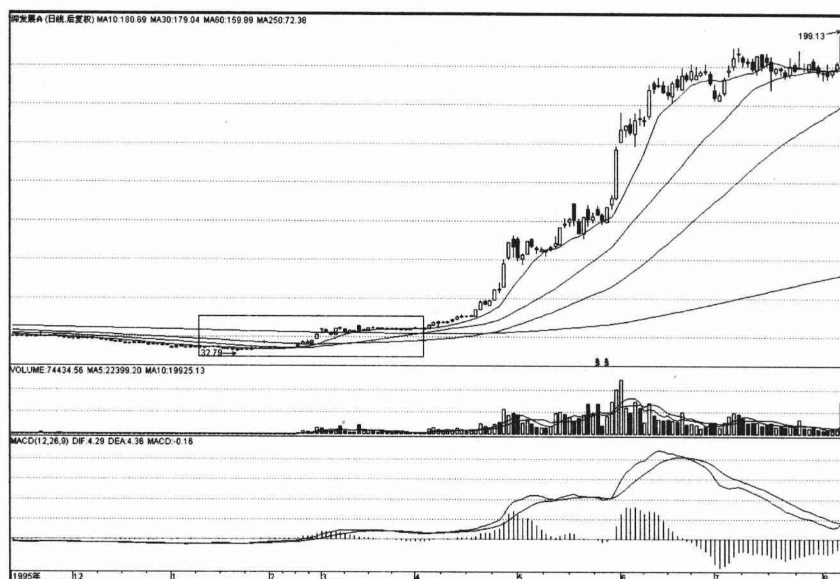


图 2-20

(2) 二次革命，属于一波二折或一波三折底部波浪大分形。指的是一波上涨之后，价格又回到均线之下，需要进行第二次或第三次革命。具体也有两种模式：其一，或者是革命力量不足或者是敌人太强大，还远远没有攻占均线就退了下来，只好积蓄力量、等待时机，进行二次或三次革命；其二，虽然攻破了均线，但被敌人击退或复辟，同样需要积蓄力量、等待时机，进行二次或三次革命。当然，二次不是个绝对概念，但多半二次就够了，三次以上的也不少(图 2-21)。绝大部分底部反转形态采用的是这种方式，也是绝大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分品种底部反转的主导方式。

长春燃气 2005～2006 年底部(图 2-21)，通过三次突破才站稳在年线之上，如方框所示，随后就是主升浪，属于一波二折大分形底部。

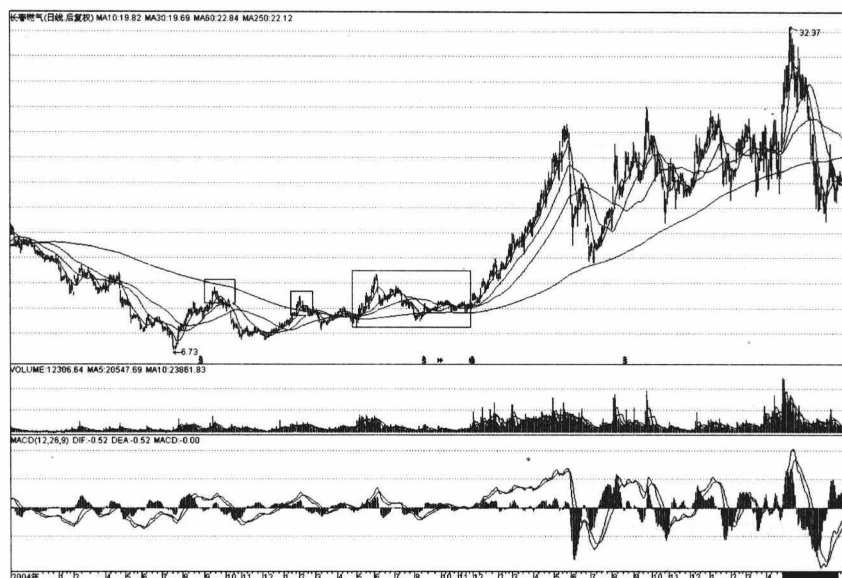


图2-21

(3)地下革命，这是非常特殊的底部构造。指的是长期潜伏在敌后，进行破坏和隐蔽战，并突然性地占领均线，并不再下来。这种方式也就是我们熟悉的潜伏底(图 2-22)。与一次革命类似，地下革命更为少见。

ST 万杰 2006 年底部(图 2-22)，在突破年线之前，差不多在均线之下窄幅横盘近一年(见方框)，而一旦突破，一般也就不存在常规的底部调整蓄势了，直接进入主升浪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

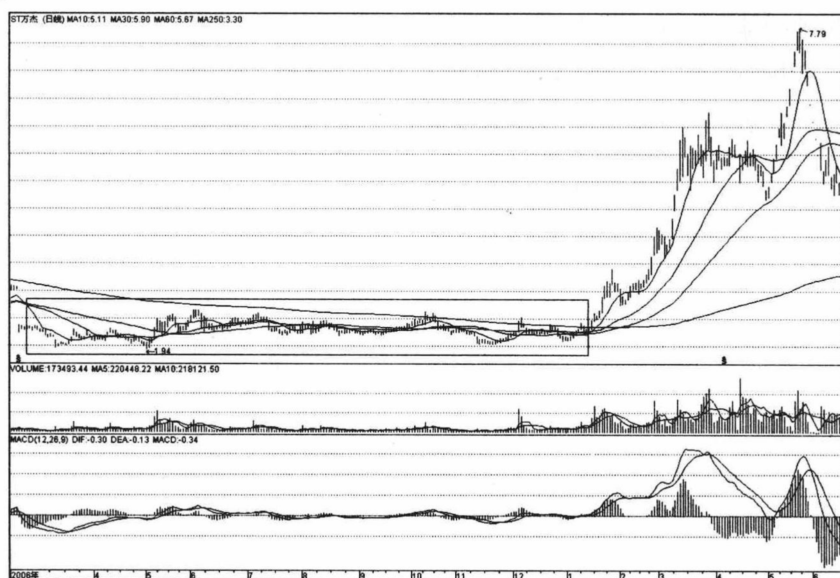


图 2–22

4. 大型底部上涨幅度分类

由于传统技术分析对底部形态的划分过于模糊，致使实用价值不大，故下面笔者以定量方法重新对底部进行分类，主要依据的是与操作密切相关的两个波段数据，一是底部上涨波段的高度，二是底部调整波段的幅度，总之是空间的量化评估，并适当考虑时间，实际就是新趋势第一阶段的基本循环过程。同时，还要结合波浪分形构造方式，来进行更加全面的分析判断。

绝大部分品种的大型底部，都是与一波上涨连在一起的，那么分析一波上涨的高度，对整个底部的判断，就有一定的技术意义，对后市具有某种提示作用。据此，可以分为三大类。

(1)高山型。从最低点算起，涨幅超过 100%，说明底部上涨波段即新趋势第一波涨势强劲(图 2-23)。

泰山石油 1999 年底部(图 2-23)，如方框所示，一波建立底部的涨势，幅度超过一倍，符合高山型要求，其前面虽已有一波小幅上涨，但应视为子波浪，而整个底部大体属于一波一折大分形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

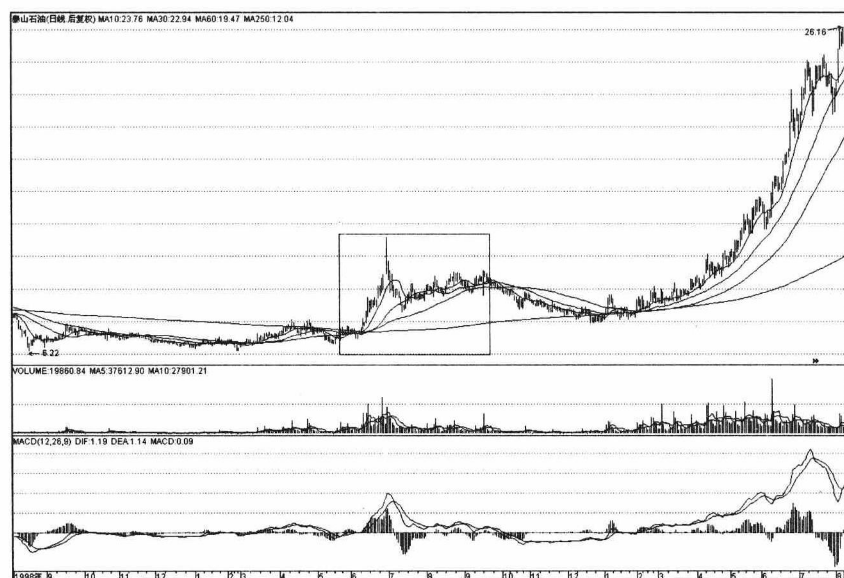


图 2-23

(2)低山型。从最低点算起，涨幅超过 50%但不足 100%，说明第一波涨势温和(图 2-24)。

京东方 2003 年底部(图 2-24)，如方框所示，一波建立底部的涨势，幅度超过 50%多一点，符合低山型要求。但后面再补充了一波，底部才真正完成，所以，整个底部属于一波二折大分形。

(3)丘陵型。从最低点算起，涨幅不足 50%，说明第一波涨势较弱，而且因为第一波涨幅弱，很可能再出现一两次幅度差不多的上涨，但合起来仍然属于整个底部性质，即趋势第一大波(图 2-25)。

深南电 1998～1999 年底部(图 2-25)，如方框所示，一波建立底部的涨势，幅度离 50%只差一点，勉强归入低山型也无不可，但还是归入丘陵型更好，何况其本身在底部存在二波振荡上涨，就更符合丘陵型的要求了。整个底部也是一波二折大分形。

注意，整个底部区域多半会存在多波上涨，但在评估其上涨幅度或强度时，只计算第一波，下面对调整幅度的评估，也同样是如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

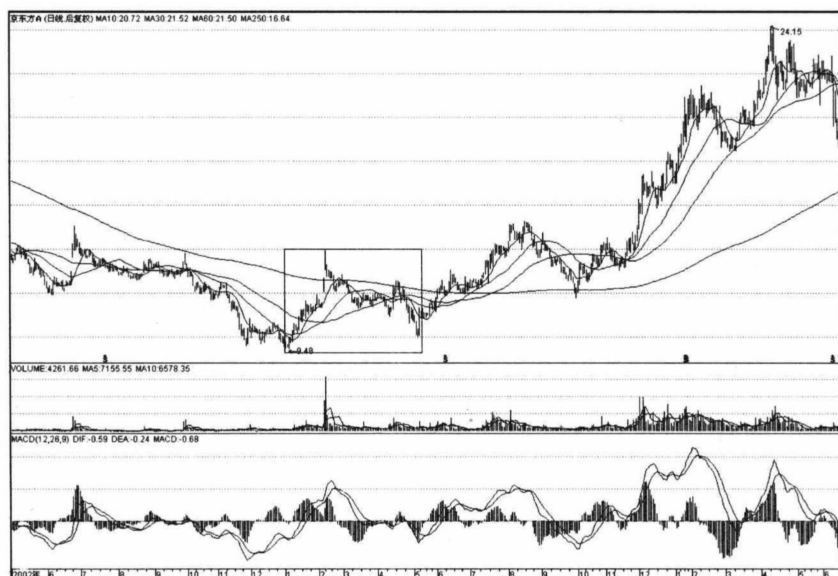


图 2-24

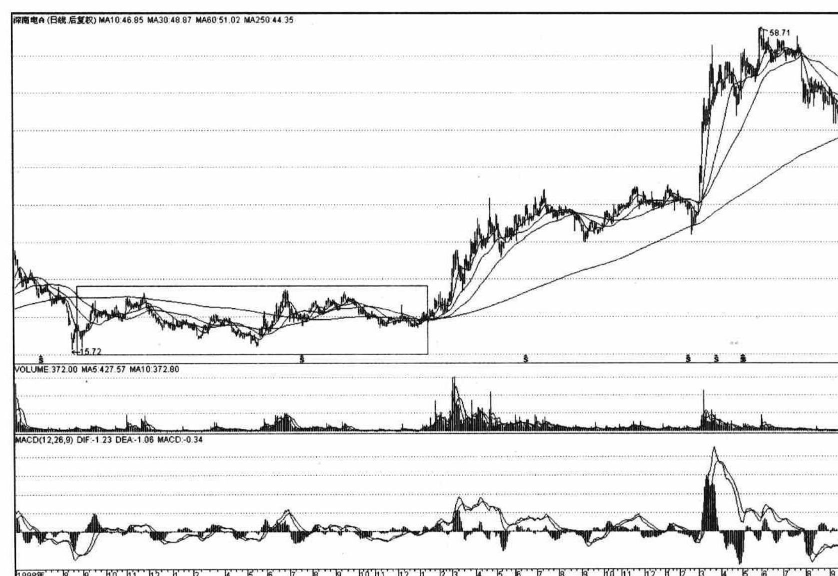


图 2-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 大型底部调整幅度分类

新趋势第一波上涨之后，必然会出现调整，而分析调整的幅度，对整个底部的判断，也有一定的技术意义，对后市更具提示作用。据此，也可以分为三大类，且主要限于前期涨幅超过 100%和 50%的高山型和低山型，而且只针对多次波浪分形的第一个波折，不考虑后面的波折。

(1)腰部型。调整在涨幅的高位进行，强势的表现。

(2)膝部型。调整在涨幅的中位进行，强、弱难辨。

(3)足部型。调整在涨幅的低位进行，弱势的表现。

6. 大型底部波段内涨跌循环组合形态分类

将第一波的上涨和调整结合起来，对后市的分析，比起单一看某个方面，会更加综合、稳定。

(1)高山－腰部组合。第一波涨幅大，回调幅度浅，极为强势，后市理应看好(图 2-26)。

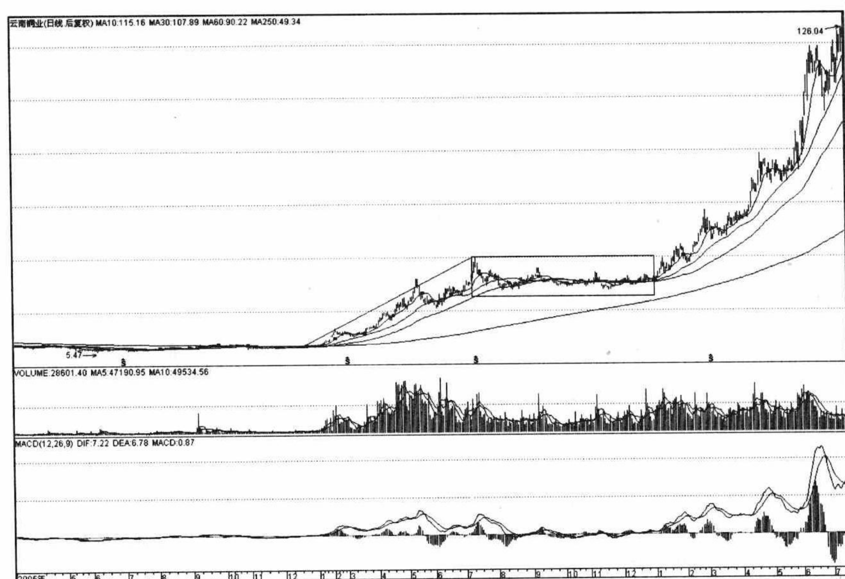


图 2-26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

云南铜业 2006 年底部(图 2-26)，如方框所示，一波建立底部的大幅度涨势之后，价格基本在波段的高位横盘调整，典型的高山－腰部型底部组合，强势的表现。整个底部属于一波一折大分形。

(2) 高山－膝部组合。第一波涨幅大，回调幅度中等，较为强势，后市一般看好(图 2-27)。

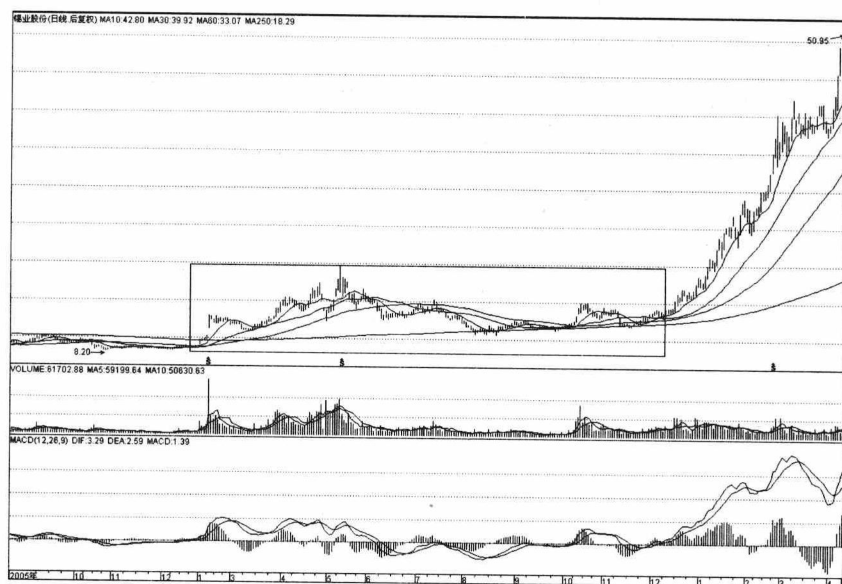


图 2-27

锡业股份 2005~ 2006 年底部(图 2-27)，如方框所示，一波建立底部的大幅度涨势之后，价格回落调整的幅度较大，典型的高山－膝部型底部组合，强势与否，不那么肯定。整个底部大体属于一波一折大分形，只不过后面有个延伸小波。

(3) 高山－足部组合。第一波涨幅虽大，但回调幅度亦深，强弱状况不稳定，后市难把握(图 2-28)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

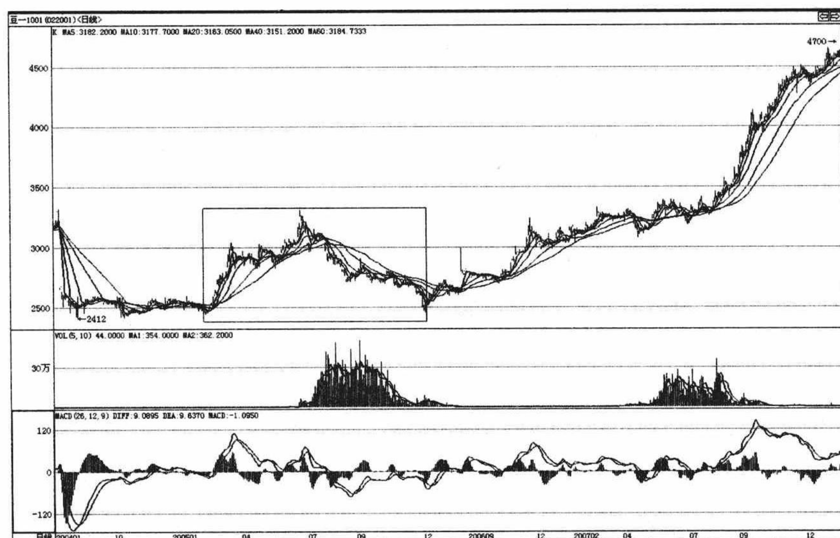


图 2-28

大连大豆期货 1 月合约 2005 年底部(图 2-28)，如方框所示，一波建立底部的大幅度涨势之后，价格回落调整的最大幅度几乎是涨幅的 100%，典型的高山－足部型底部组合，弱势的特征，也等于这波涨势并没有真正完成底部，后面又作了盘升补充。此图尽管后来涨幅也很大，但直到 2008 年 8 月才大幅上涨，等于在底部形成后又花了 20 个月的时间，这在期货趋势中已经是很长时间了。整个底部应属于一波二折大分形。

(4) 低山－腰部组合。第一波涨幅中等，回调幅度浅，较为强势，后市可以看好(图 2-29)。

久联发展 2005 年底部(图 2-29)，低山－腰部组合在大型形态中比较少见，一般出现在中小型底部中，一些新上市股票也可能出现。该图初期调整有些偏深，并不完全符合规定，后期比较接近要求，整个底部基本属于一波一折大分形。

(5) 低山－膝部组合。第一波涨幅中等，回调幅度同样中等，强弱不清(图 2-30)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

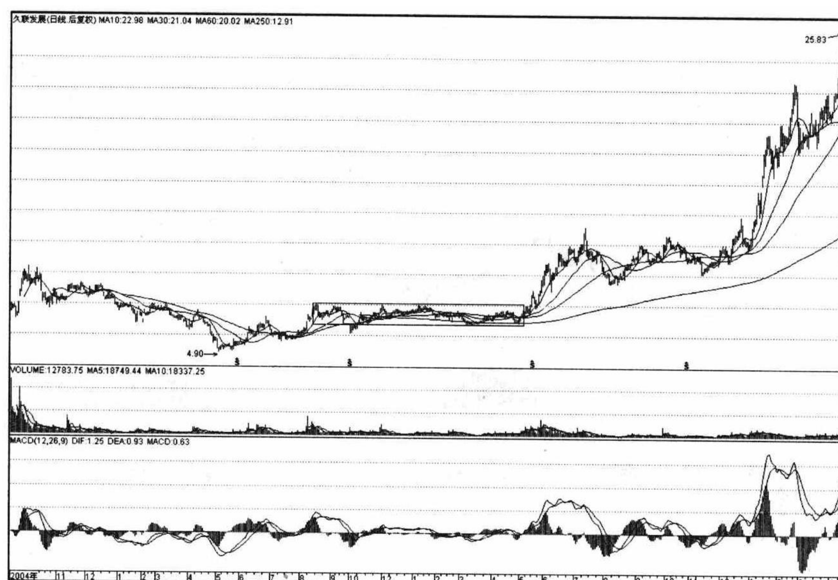


图 2-29

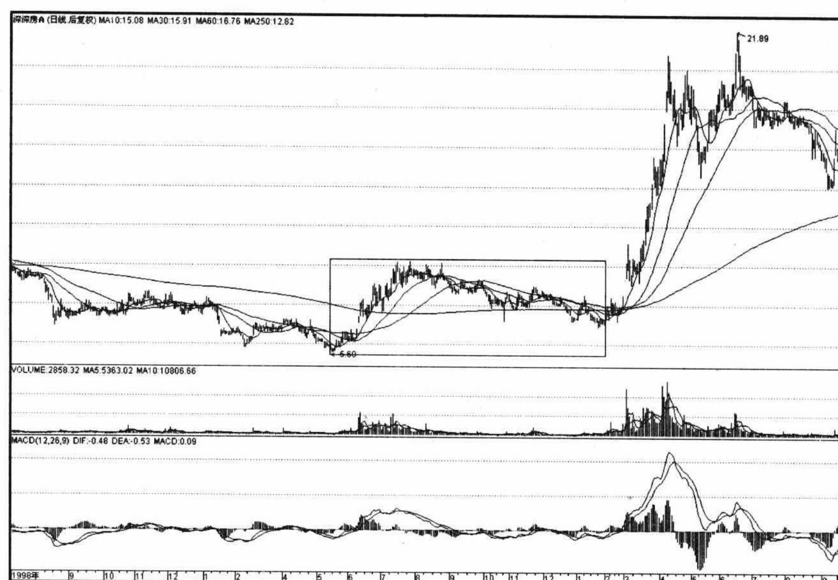


图 2-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深深房 1999 年底部(图 2-30)，如方框所示，一波建立底部的中幅涨势(超过 50%却不足 100%)之后，价格回落调整的幅度较大，典型的低山 - 膝部型底部组合，不算强势，但却是很常见的底部。整个底部是一个简单的一波一折大分形。

(6)低山 - 足部组合。第一波涨幅中等，回调幅度却很深，弱势的表现，后市很难看好(图 2-31)。

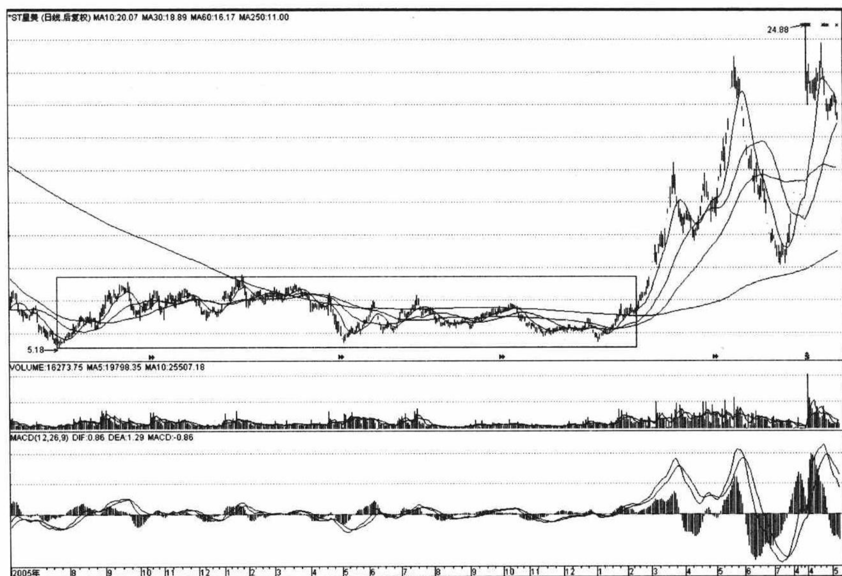


图 2-31

ST 星美 2005～2006 年底部(图 2-31)，如方框所示，一波建立底部的中幅涨势之后，价格两次几乎都回落到起涨点，典型的低山 - 足部型底部组合，其实就是箱型底部，大型底部中比较少见，即使出现也难成完整底部，多半为底部的一部分而已，而在中小型底部中出现较多，即俗称的双(三)底或空中双(三)底。整个底部应该属于一波一折大分形，但内部又有很多小分形即子波浪。

(7)丘陵 - 平地组合。第一波涨幅很小，因此，无论怎样回调、幅度如何，都会接近前期最低点，弱势的表现，后市一般不看好(图 2-32、图 2-33)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

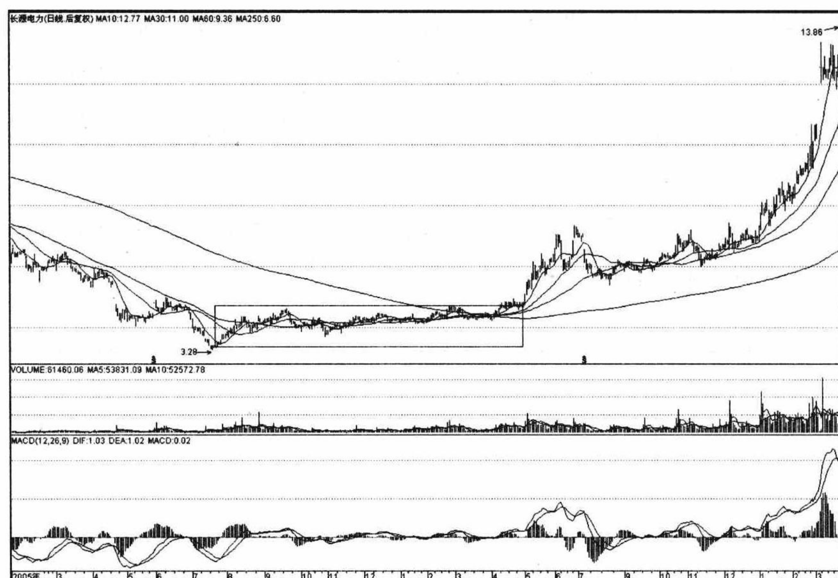


图 2-32

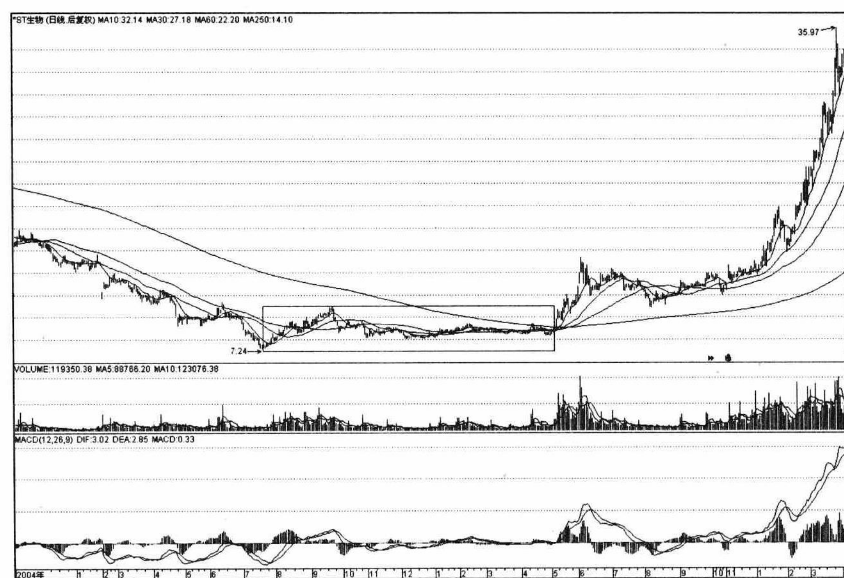


图 2-33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长源电力 2005～2006 年底部(图 2-32)，如方框所示，一波建立底部的小幅涨势之后，因本来涨幅就不大，价格稍有回落，就与回到起点差不多，且回落后多半呈平台、平地盘整状态。整个底部属于二波二折大分形，因为第一波较弱，故后面必补充一波。

ST 生物 2005～2006 年底部(图 2-33)，如方框所示，比上图回落更深，典型的丘陵－平地型。整个底部属于二波二折大分形，因为第一波太过弱势，必然需要第二波补充。

三、趋势顶部构造技术研究

顶部实质是上升趋势的最后一个中循环周期，也可以视为下降趋势的第一个中循环周期。由于顶部判断和底部判断有着质的差异，而这一点在常规技术分析中是不加区别的，致使常规技术的顶部分析与操作存在致命缺陷。

笔者认为，顶部判断有五个基本要素，即趋势阶段、指标背离、K 线组合、均线、形态，具体方法、过程与底部差异巨大，总体上必须更加简洁明快。

(1)趋势阶段——只有当技术走势显示趋势处于明显的衰竭结束阶段时，才能进行顶部时机的分析，它是必要条件，不具备这一条，则放弃任何分析和进场(特指双向交易的做空)的企图。

(2)指标背离——主要观察势能指标即 macd 的背离状况，其他指标可以配合使用，而且背离要达到严重程度，最好出现长时间的多次背离或连续背离。

(3)K 线组合——价格在顶部停留时间短，跌起来速度快，因此，在具备前两个条件的基础下，K 线经典卖出组合定式，是把握顶部时机的最好工具，而且是其他技术无法替代的。

(4)均线——除常规使用方法外，笔者特别重视价格与均线的反扑结构。

(5)形态——除常规使用方法外，笔者有很多新的形态发现。

在这五个要素中，前三个是关键或主体，后两个是辅助。在这点上，笔者也是和常规技术分析有很大不同的，那就是常规分析所十分看重的形态和均线，笔者认为在顶部的作用不是想象的那么重要，或者说信号来得太迟，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不适合顶部特点。

此外，底部和顶部技术分析要素和重点的不同，也反映了底部和顶部的巨大差异：在底部十分重要的均线和形态，用于顶部时只能起辅助作用；成交量在顶部判断中虽有一定意义，但并非必不可少；而在底部不能轻易使用或者说使用效果很差的指标和K线组合，在顶部判断中，却能起着主导性作用。

由于顶部的运行过程和形态不具有很强的规律性或理论性，故无法像底部那样做详细分析，主要靠单纯的技术、技巧驾驭顶部，但又因为一般的例子没有涵盖性，本书就不具体举例了，读者可以参看笔者《赢在趋势》和《胜在时机》两书的相关内容，同时，《图表智慧》有更多精彩的例子。

四、趋势波段与调整波段的时空关系

趋势波段与调整波段之间，是趋势内部中周期循环的另一个重要部分。

前面说过，价格是包含人性在内的特殊物质，具有自然和社会双重性，其自然性的一面体现为价格具有水往低处流一样的天然属性，其社会性的一面则体现为价格具有人往高处走一样的欲望追求。价格的上升趋势是需要能量才能推动的，可是，能量再大，也会在不断的上涨过程中逐步消耗，因此，要想使趋势能够继续，就必须补充已经消耗的能量，而趋势的调整，实际上就是能量的补充或重新聚集。这种能量的聚集，存在两种差异较大的方式，一是外部环境即基本面的重大变化，二是外部环境和内部环境(即技术面)融合的缓慢变化。第一种变化起主导作用的是基本面，第二种变化则是基本面与技术面共同作用，也正是技术分析的用武之地。这里说的中周期主要就是指第二种变化，也包括许多常规状态下的第一种变化，但不包括第一种情况下的基本面意外或突然大变化。

1. 调整的空间基准

当趋势调整时，它的重要基本面因素必然是没有发生根本性改变，因此，也就不能改变趋势的大方向，只是进行节奏变换，为此，在技术分析上就需要找出调整的基准或参照物，这个基准或参照物也是调整的空间极限，它是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整不能突破的禁区，一旦突破，很可能趋势已经发生反转而不再是调整了，或者调整采用了非常规的方式。

调整的基准应该是一个明显的趋势波段，有着清晰的高、低点或始、终点，这在一般情况下并不难确定。但由于趋势可以进行不同级别或层次的划分，以及不同的投资者可能使用不同的分析操作系统，因此，在实际的技术分析中，确定调整的基准并不是那么容易和简单的，理论上也无法给予更多的参考，主要靠实践去摸索和总结。而笔者提出的达到50%涨、跌幅度的波段，才能称之为趋势波段的标准，也可以说就是调整的基准(图 2-34)。

首开股份(图 2-34)，字母 A 标示的两个波段涨势，就是随后 B 方框调整波段的基准。注意，第二个方框内的调整，后半部分是越调越高的所谓顺势调整，表明趋势较强。



图 2-34

2. 调整的两种基本动力

趋势的力量是很大的，因此，才会有“历史潮流，浩浩荡荡，势不可当”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样深入人心的语言，那么，又是什么力量引起调整呢？它就是前面刚提到的两种力量，一是基本面的阶段性或局部变化，一是技术面内在的回补和回归休整。当然，这两种力量并不是单独或分开起作用的，实际上往往同时起作用，只不过经常有一个起主导作用，另一个起辅助作用，有时则并驾齐驱，也正因为引发调整的力量构成不同，从而造成调整形态的很大差异。

当调整的力量由基本面因素所主导时，调整的空间幅度一般比较大，而且初期速度也很快，如国内股市 1996 年 12 月因社论出现的大幅调整和 2007 年 5 月 30 日因提高印花税而出现的大幅调整。因此，操作上必须依据基本面的变化坚决快速地离场，等到基本面改善或被市场消化后，再考虑是否重新操作。当调整的力量由技术面因素所主导时，在趋势的不同阶段差异很大：在成长蓄势阶段，要么调整的空间较大，要么调整的时间较长，二者多半必居其一，也可能两者结合；在壮大爆发阶段，调整的空间一般较小，时间也可能较短；而衰竭结束阶段的调整，一般复杂多变，最难把握，而且，这时的调整已属于顶部区域了。

3. 调整中复杂多变的时空组合

(1) 调整的空间模式。如果以事先完成的趋势波段为调整的基准尺度，则调整在空间上大体有三种模式或规模：①浅幅调整，必须在基准的 1/3 范围内；②中度调整，大约在基准的 1/2 左右；③深度调整，超过基准的 2/3，最大值是百分之百地吞没基准。除此之外，还有一个笔者十分重视的标准，那就是从趋势上涨波段最高点算起的相对值高低：若调整空间在高点的 20%之下为强势，20%～30%之间为中势，大于 30%为弱势。注意，后一标准仅限于股票，用于期货和外汇价格幅度的计算，需要做较大的调整。

(2) 调整的时间模式。相对于调整的空间而言，调整的时间更为复杂和难以把握，毕竟调整的空间还有事先已经形成的趋势波段基准或整体上涨作为尺度或参照，而调整的时间几乎没有任何基准或参照物可以借助，勉强可用的基准就是调整之前那一波趋势所用的时间，但这个基准和调整时间并没有任何逻辑关系，可以说是不相干的。因而，调整时间基本是混沌而不可知的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据此，可以说趋势波段之间的调整时间，比调整空间要更难认识，时间隧道的说法应该是有根据的。尽管如此，在理论上还是有必要把调整的时间大体分成三种模式或规模：①短时间调整，笔者的系统定义为调整时间在 1 个自然月之内，但绝大部分 1 个月之内的调整是不属于趋势中循环周期范围的，而是属于趋势波段内的调整即小循环周期范围，下一节将论述这个问题；②中度时间调整，定义为调整时间在 1～5 个自然月之间；③长时间调整，定义为调整时间在 6 个自然月以上。

以上对时空两个要素分别单独进行了简要分析，而在实际的价格运行过程中，时空总是不可分离的、统一的，因此，在调整中时空必然会形成一定的组合匹配关系，那就是我们所说的各种中继形态。许多投资者非常热衷于形态研究，甚至艾略特的波浪理论都用了很大篇幅来探讨调整形态，这从科学的角度看是很可贵的，但在实践中却价值不大。因为，中继形态虽然是技术分析的重点，但却不是操作的重点，故，这里也就不过多地探讨和论述了。

鉴于绝大部分常规的所谓中继形态及其技术是很模糊的，很难实际运用，而且逻辑和分类不够清晰、科学，所以，需要从实用的角度出发另辟蹊径，笔者的《胜在时机》一书，在这方面作了既有理论创新有又实际意义的详细研究，读者可以参考。

4. 调整时空对后市的提示

趋势的中周期调整即常说的中继形态(其实是不限于中继形态的，而是包括所有形态)，对趋势的后市发展具有一定的提示作用，其中，常规技术所讲到的主要是形态突破后的空间量度，它是投资者比较熟悉和偏爱的，这里再补充几点，笔者认为它们比空间量度更有意义。

(1) 调整时间与今后的趋势强度理论上应是成正比的。也就是说，调整的时间越长，今后趋势的力度越大，格言“横有多长竖有多高”就是这个意思。由于时间在价格运动中具有建设性，因此，调整时间越长，相当于积蓄的力量越大，也就越有助于趋势的健康发展。但实际情况要比理论复杂得多，不少时候，调整时间短反而是涨势的表现，调整时间长则体现为弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)调整空间与今后的趋势强度成反比。也就是说，调整的空间越大或深，今后趋势的力度越小，这理解起来要难一点。原因在于，与时间的建设性相比，空间在价格的运动上具有破坏性，过深的调整更是如此，它无谓地消耗了趋势能量，极大地打击了投资者的信心。此外，调整在某种意义上说，也是合作团队即趋势各方力量、利益之间的协调、整顿，如果空间太深，说明团队分歧大、内耗重，肯定不利于今后发展。

(3)调整的压缩与膨胀原理。当基本面处于平静状态或长期恶化时，反映在技术面上就是长期在某个区域的盘整，其时空关系基本是重叠的或合二为一的，时间像凝固了一样，空间则被压缩在一个很狭窄的范围内。但长期的量变必然会引发质变，长期的压迫迟早会引发巨大的反抗，久而久之，大的上涨趋势就出现了。“横有多长，竖有多高”，是对上述价格静止与爆发逻辑原理最简洁和形象的表达，要是给其安上一个技术分析学术名词，可以叫时空压缩与膨胀原理，这是台湾技术分析专家郑焜今提出来的，想深入了解的投资者，可以去读读他写的书。

在用技术分析判断大行情或寻找黑马时，时空压缩与膨胀原理是个很好的工具，只要具备了时空长期压缩这个条件，那膨胀就随时可能发生，其长期的区间盘整，就像一片广阔的草原，足以让骏马奔腾。但膨胀发生与否，还得具备另一个条件，那就是郑先生说的点火，笔者以为叫引爆器更合适，而充当引爆器的因素是很多的，其中基本面是必不可少的。

五、趋势中的波段性头部

说到趋势中的调整，必然涉及到波段性头部，它是波段操作的出场位置，这时，中线需要适当减仓，短线必须出场，同时，它也是各种形态分析的始点和主要参照坐标，因此，具有相当重要的意义。可是，由于源自西方的常规技术主要用于大趋势操作，因此，对于波段性头部不是特别关注和重视，对相关的技术方法和手段也缺少研究，国内的研究者也没有做过系统的研究，而中国投资者又特别偏重于波段投资或操作，所以，笔者觉得很有必要对此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做些分析。

波段性头部的构成，其实就是上一个题目中谈到的调整的两种基本动力，但这里不涉及基本面突发所引起的波段性头部，因为那是很明确的，更是很无奈的，故而仅仅探讨技术主导型头部。无论是指数还是具体品种或个股，其形成波段性头部的技术状况，大体有以下几种。

1. 连续急涨波段性头部

一段连续急涨行情之后(大约为 30%～50%的空间，也可以更大)，一般会形成波段性头部。其主要原因在于获利盘的回吐，尤其是短期利好刺激或资金推动下的连续上涨，更是如此。

2. 放量滞涨波段性头部

如果一波涨势之后，出现放量滞涨(也叫堆量)，无论价格是小幅上涨还是振荡，肯定会形成波段性或阶段性头部。放量滞涨主要有两种可能：一是多空分歧大，彼此进行着大规模的交易或争斗，虽然取得暂时平衡，但由于上涨需要资金持续注入，而物质的自由落体运动也能推动下跌，因此，这种情况下，多方资金很容易消耗，从而造成价格回落，只有当价格下降到对新资金具有吸引力之后，才可能止跌；二是大资金为做市故意形成放量，低位多半是不断打压洗盘吸筹，高位则多半是振荡洗盘出货，无论哪种情况，都会造成价格阶段性下跌。

3. 缩量上涨波段性头部

如果在先前放量上涨再回落之后，出现比前期缩量的上涨，一般会形成波段性头部。这时的缩量上涨，表明多空都比较谨慎，多方对后市虽有一定程度的看好，但信心不足、投入力量不大，而空方虽不看好后市，但也不急于大举卖出或兑现。可是，这种多空谨慎的状态是难以持续的，而一旦多方资金不济，价格必然回头向下。

4. 阻力位波段性头部

价格在上升过程中，经常会遇到上一个趋势的重要阻力位，这时，即使不出现前三种情况，价格也会受阻回落，从而形成波段性头部。但这种情况很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

少单独发生，常常与前面三种情况合在一起发生，因此，在重要的阻力位，如果又正好存在前面三种情况之一的话，出现波段性头部的可能性基本可以肯定。

5. 指数牵引波段性头部

由于国内股市严重存在着齐涨齐跌现象，因此，只要大盘指数出现波段性头部，个股十有八九也会形成波段性头部，这已经是投资者非常熟悉的规律了。

注意，波段性头部的本质与趋势头部或顶部的本质是不同的，前者仅仅是趋势中途的休整、回调，后者是趋势的反转，因此，趋势头部或顶部与下跌之间存在着必然的联系，二者几乎是等同的，而波段性头部则不能与下跌等同，横盘的可能性也是经常发生的，尽管绝大多数情况下，必须会有某种程度的下跌，但不是下跌趋势，且跌幅是有限的，一般不超过波段高点的30%。

六、趋势中的价格突破

技术上的价格突破，是趋势判断和操作时机把握上的重要内容，可是，在已有的技术分析中，对突破的研究和阐述过于简略和模糊，致使运用中的难度很大，甚至屡屡出错，因此，很有必要对这个课题做深入细致的研究，以弥补常规技术分析中的缺陷。

下面的研究仅限于上升趋势，下降趋势可同理运用。

1. 突破的主要对象

突破总是针对特定对象或目标而言的，趋势发展中的价格突破，针对的是运行空间上的阻力，主要包括前期高低点、前期平台、调整形态三种，不包括均线、切线等纯技术阻力。

需要注意的是，高低点、平台、形态三种阻力对象，有时是单独存在的，但常常是合并在一起的。

2. 推动突破的三种力量

就具体品种尤其是个股而言，推动价格突破的力量一般有三种，一是企业、产业、政策等基本面的变化，二是大盘指数的变化，三是价格技术走势的自身自然演化，且三者的作用往往相互缠绕在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 突破的方式

在突破的方式上，一般也是有三种情况：

(1)一次性直接突破。指的是当价格面对上述三种阻力时，并没有遇到常见的阻挡及因此而来的回调或回档，而是很轻松容易地就越过了阻力位，且在突破后继续大幅前进。它说明趋势的力量很强大，势不可当。这时的仓位可以保持不动。

(2)构筑蓄势平台后再突破。指的是当价格面对上述三种阻力时，遇到了正常的阻挡，只不过价格并没有因此深幅回折或调整，而是以构建平台的方式消化阻力，蓄积力量，然后再突破阻力位。它说明虽然存在阻力，但趋势的力量也不小，彼此旗鼓相当，形成对峙局面，但最后还是趋势胜出，击退阻力，继续前进。这时的仓位可以灵活掌握。

(3)多次失败后再成功突破。指的是当价格面对上述三种阻力时，虽多次顽强进攻，但每次都遇到了很大的阻挡，并出现幅度较深、时间较长的调整，形成各种调整形态，相当于不断积蓄力量和改变方式，屡战屡败又屡败屡战，只有最后一次才真正成功突破阻力位。这种现象在阻力位突破中很常见，也是许多中继形态形成的原因，而且多半会采用一波三折或一波四折波浪分形。它说明过去的阻力位力量强大，趋势只能避其锋芒，主动后撤，反复蓄势。这是一种以退为进的策略或妥协战术，虽波折不断，可在不屈不挠的努力下，还是取得了最终胜利。这时的仓位应该适当降低。

4. 胜利突破前的遭遇战

阻力位的突破，就像两军对垒，一方攻坚，另一方则守城，从而发生遭遇战。进攻的一方肯定会遇到一种不利的结果，即进攻或突破失败，同时也有一种可取的策略即佯攻或试探性进攻。这两种进攻局面会导致两种不同的走势：进攻失败则导致深幅后退或调整，技术上表现为大量套牢盘、获利盘涌出，进攻方一时无法招架；佯攻则本意不在进攻，而以试探敌方虚实为目的，再据此制定下一步策略，技术上表现为主动回撤，并借助敌方声势清除内部意志不坚定者，即俗称的洗盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 正式突破及其判据和回抽

在常规的技术分析中，对正式突破的确认主要是三三法则，也就是说突破后能保持三天不回头和越过阻力位 3%就算突破成功。笔者反复验证后，发现这个原则靠不住，因此，很有必要加以改进。改进的方法是，严格区分形态的大小并制定不同的突破标准：小于三个自然月(约 60 个交易日)的形态的突破，可以依然采用常规的三三制法则；而大于三个自然月的形态的突破，必须有更严格的标准，笔者的意见是，突破后必须停留 2～3 周不回头，或者周 K 线 2～3 周收在阻力位之上。这是一个有弹性的标准，需要依据形态规模大小、阻力位空间位置的高低、阻力位时间距离的远近而适当调整，一般情况下，形态规模越大、绝对价位越高、相互距离越远，标准越要严格，反之，标准可适当放宽。

需要说明的是，即使把标准提高，突破的验证也会出现例外，只不过例外现象大为减少而已，这又一次说明技术分析的具体方法本质上永远是非线性统计规律、大概率规律，而不可能成为数学公式那样的线性规律、必然性规律。

重要的前期高低点、平台阻力位以及大形态颈线位，在突破之后，一般会发生回抽验证现象，大部分常规回抽最多碰到阻力位或颈线位，也有极少数情况会跌破已经突破的阻力位或颈线位，这可以叫做过度回抽，但并不能就因此认定突破无效，然而，可以肯定的是，一旦出现过度回抽，今后趋势力度会比较弱。当然，过度回抽不能停留太久，以不超过一个自然月为极限，时间越短越好。不管哪种形式的回抽，都是极佳的买入或加码时机。

6. 突破与买点

面临价格突破时，无论成功与否，都会各自提供一个买点，只不过彼此存在性质差异。假如突破失败，价格必然就会回缩下来，这时如果具备相应的条件，如趋势未破坏、价量配合良好，就可以买入等待再次突破；假如突破成功，价格一般会出现回抽，这时如果具备相应的条件，如趋势未破坏、价量配合良好，更是极佳的买入点。

常规技术分析对价格突破位置买点的建议是模糊甚至是错误的，造成许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多投资者在实际操作时一见突破就买入，而一买入往往就被套。这主要是对突破成败及其后续变化不了解，其实，价格突破时是不能轻易买入的，短线卖出反而没有大错，因为突破是针对重要阻力位的，无论成功与否，价格短期都会受到抑制，需要时间消化压力，因而会带来价格的反复波动，只有极少数强势品种，在突破阻力位后价格可以保持连续上涨。此外，投资者容易犯的另一个错误，是混淆突破与创新高的差异：虽然突破必定会创新高，但创新高不一定就是突破，仅仅是趋势波段的延续，因此，突破时轻易不要追涨，而创新高尤其是主升浪中的创新高，追涨倒是可以的。

7. 假突破、突破失败、衰竭性突破

投资者在进行技术分析时，经常会提到假突破，但实际上许多假突破的含义是错误的，它的真实含义应该是上面提到的突破失败而不是假突破，包括笔者自己，以前也同样犯这种对假突破和突破失败不加区分的错误。突破失败不等于假突破，就像一个男人爱一个女人，但恋爱不成功，并不等于他不爱她。真正的假突破的含义或定义指的是，在趋势发展运行中，与趋势反方向的短暂突破就是假突破，只有趋势反转除外。正因为假突破是与趋势背道而驰的，所以，只要不发生趋势反转，它是不可能成功的，也是不会长久的，就像假革命、假爱情一样，多半很快就会暴露。因此，对假突破不必过于担心，只要对趋势把握到位和保持信心，就没什么可怕的。同样，对待突破失败也需要和对待假突破一样，不必害怕，只不过是暂时的挫折而已。一般而言，在上升趋势中，突破失败发生在波段高位，而假突破发生在波段低位，都是趋势发展中的短期波动现象。

在价格突破问题上，真正危险可怕的不是假突破，也不是突破失败，而是衰竭性突破。所谓衰竭性突破，是指趋势大循环即将发生转折或中长期趋势进入尾声时的突破，这种突破即使短期看起来很凌厉，但由于趋势本身已经进入整体衰竭阶段，此时的突破仅仅是最后的那一涨或一跌，反转在即，因而蕴涵着很大的内在风险。要识别和防患衰竭性突破，常规技术作用有限，必须运用笔者前面阐述的趋势三阶段和大循环周期理论的某些特殊技术，同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时要对基本面有较好的把握，这些都需要很深的功底，不容易做到。

8. 突破的趋势位置及加减码

价格突破在趋势的三个阶段即初段、中段、末段都会发生，其判断和交易的难度也依次递增。趋势初段的突破一般属于底部反转形态突破和趋势过程中的中小形态突破，相对容易把握和为投资者所熟悉；趋势中段的突破一般属于大中型中继形态的突破和趋势过程中的历史高点、中小形态突破，把握难度大大增加且不为投资者所熟悉，最容易出现的问题是恐高症或对趋势信心不足；趋势末段的突破一般属于衰竭性突破，同时也可能是大中形态突破，把握难度最大且最不为普通投资者所熟悉，常见的错误是落入市场最后疯狂或恐惧的陷阱。

总体来说，趋势初段的突破表示主升浪来临，是进场建底仓的好时机，节奏和点位把握得好的话，可以仓位大一些；当趋势中段出现突破时，一般表示趋势将要加速，应该适当加码；而当趋势末段出现突破时，相当于最后的涨跌，中长线应该逐步减仓，绝不能加码，短线则需要快进快出。

以下是几个关于突破的实例。

银河科技(图 2-35)，A、B、C、D、F 点所在的水平线，是前期反弹的高点阻力位，前三次在 A、B、C 处试图突破，但都不成功，只有第四次在 D 点才突破成功，F 处则是突破后的标准回抽。E、G 点所在的水平线，是前期下跌趋势一个阶段性低点阻力位，E 点处试图突破不成功，而 G 点处的突破则成功了，H 处则是突破后的回抽，只不过离突破位置即颈线位有段距离，这说明突破后的趋势很强。

上证指数(图 2-36)，1993 年 2 月的 1558 高点是一个重要的阻力位，此后几年都无法到达这个位置，更不要说突破了，即使是 1996～1997 年的大牛市都不能越过，并受其阻止而结束牛市(见 A 点)。等到 6 年后的 1999 年“5•19”大行情才给予突破(见 B 点)，但突破后已是疲惫不堪，致使出现过度回抽(见 C 点)，这又暗示后市的涨幅有限且艰难。

当 2006 年底突破另一个历史高点，即 2001 年 6 月的 2245 高点时，却是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

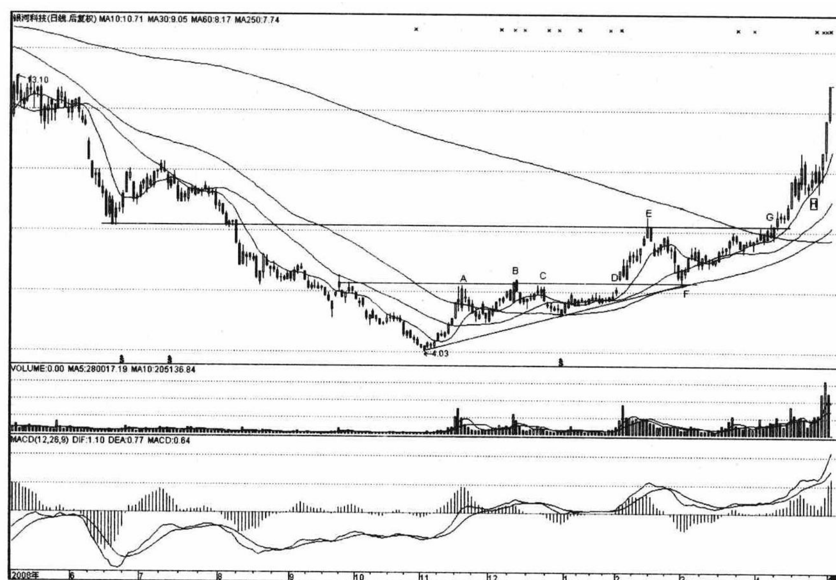


图 2-35

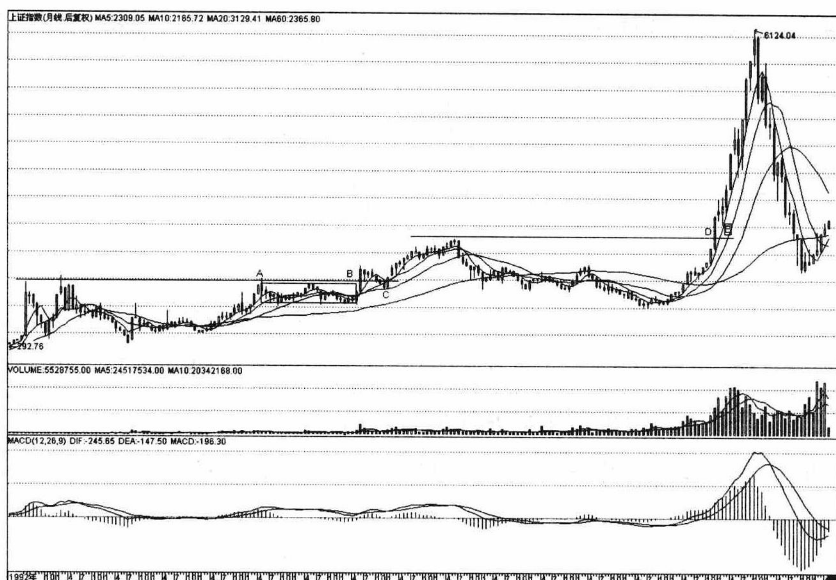


图 2-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一番景象，很容易地就突破成功了(见 D 点)，且突破后的回抽远离阻力位(见 E 点)，这表明趋势强大，暗示后市涨幅可观。

宝新能源(图 2-37)，在 2007 年的大头部构造过程中，三次出现衰竭性突破(见划线处)，也就是说，虽突破了前期高点，却无力继续上涨或涨幅非常有限，同时价能背离。



图 2-37

开开实业(图 2-38)，在 2008～2009 年有待验证的底部，发生四次向下的衰竭性突破(A、B、C、D)，主要表现为突破后空间小、时间短，尤其是价能一次又一次背离。而最近又出现两次向上的底部形态突破失败，即在 E、F 处冲击前期高点不成功，但这并不能说明向上趋势难以形成，很可能近期会再次寻求突破。

中铁二局(图 2-39)，面对 2008 年底的上涨高点阻力，A、B、C 处的前三次突破都无功而返，眼下 D 点处又一次突破，不知如何？照理应该会成功，但也需要大盘配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-38

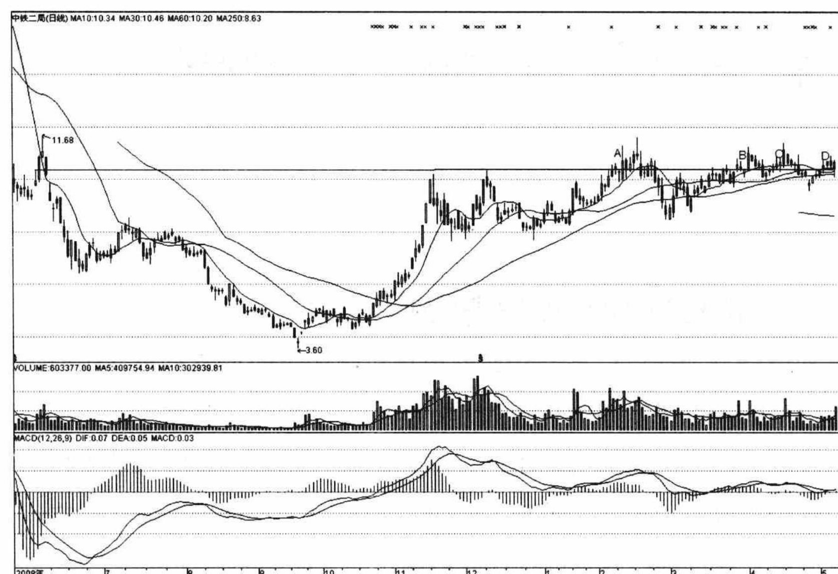


图 2-39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元／美元外汇(图 2-40)，在 2001～2002 近一年半的时间里，形成一个特殊的复合头肩底，左侧是单肩，右侧则是双肩，较为少见。在 A 点处突破头肩底颈线位，B 点处系突破后的回抽，但距离颈线位较远，暗示趋势强劲。

关于突破的这一小节，虽然内容不多，也不算复杂，但十分重要，而且是常规技术分析中十分薄弱的环节，希望读者要特别重视。

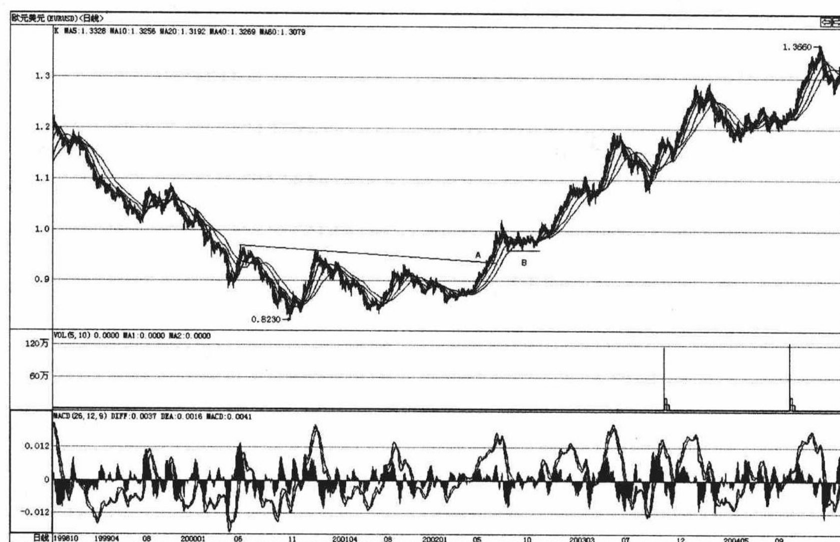


图 2-40

七、一些常见的强势波段蓄势启动形态

笔者的《胜在时机》一书，对底部形态和趋势中的形态有过详细研究，刚才又对价格突破做了专门分析，总结起来，内容侧重在大型形态，但实际上因为市场环境和个股流通盘的不同，在市场处于相对温暖的环境下，一些中小盘的强势个股，无论其底部形态还是中继形态，与常规形态往往有很大差异，致使用常规形态技术难以进行分析操作，从而失去良好机会。如 2009 年一季度行情，就明显存在这种情况，故很有必要对一些特殊强势形态加以研究，以便适应中小板和即将推出的创业板中小流通盘的需要。当然，也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将下面的形态视为大形态内部的局部形态。

1. 索道登山

价格运行就像名山景区的索道一样，从山底一直斜拉到山顶，体现了资金推动价格的强烈欲望以及强大实力，这也是用不知不觉斜上的方式收集筹码的手法(图 2-41、图 2-42)。

德豪润达(图 2-41)，该股一直保持较大的斜拉角度，即使调整也不破坏，致使股价不知不觉中在 3 个月里就翻了 4 番。

南洋股份(图 2-42)，该股的斜拉分两个阶段，第一阶段角度较小，第二阶段角度加大，形成最后的冲刺，价格同样接近翻 4 番。

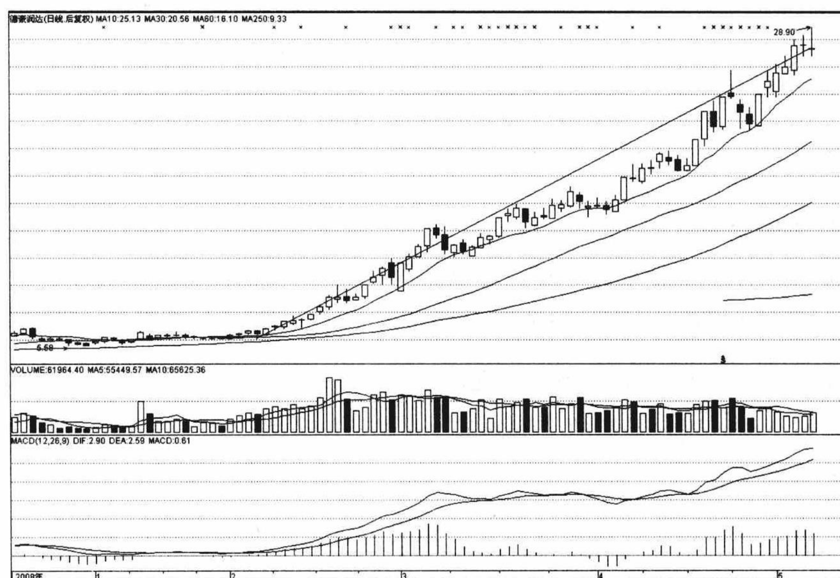


图 2-41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

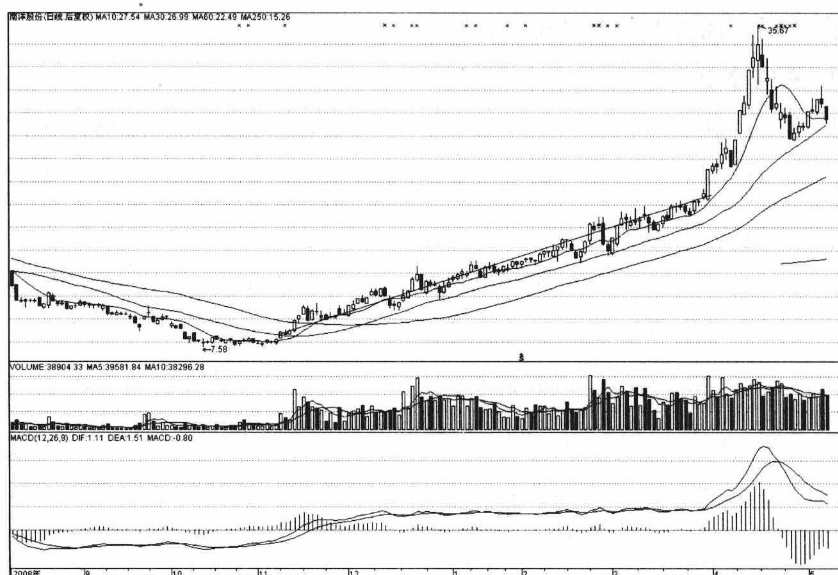


图 2-42

2. 搭梯登高

价格运行就像爬梯子一样，拾级而上。梯子一般出现在趋势初、中期较多，也是一种收集筹码的短期特殊手法。

江苏国泰(图 2-43)，该股在连用了三级梯子完成初步收集后，价格开始进入快速上涨阶段，最后的上涨幅度也是接近翻 4 番。

3. 海龟上岸

价格在底部运行时，形成一个形似海龟背一样的大圆弧，这是资金收集筹码很特殊的一种手法，隐蔽性更高。

西藏矿业(图 2-44)，该股脱离底部最低价之后的一段价格走势(见 A)，形成一个非常经典的海龟背，资金有备而来且不动声色，股价最后接近翻了 3 番。

4. 马踏丘陵

形体不大、高度可见的山就叫丘陵，它的走向和形状几乎没有什么规则。当价格没有明显趋势，以及品种或个股缺少有组织的资金参与时，就很容易形成丘陵状，多空胶着，可是，当价格越过丘陵时，就完全不一样了，很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

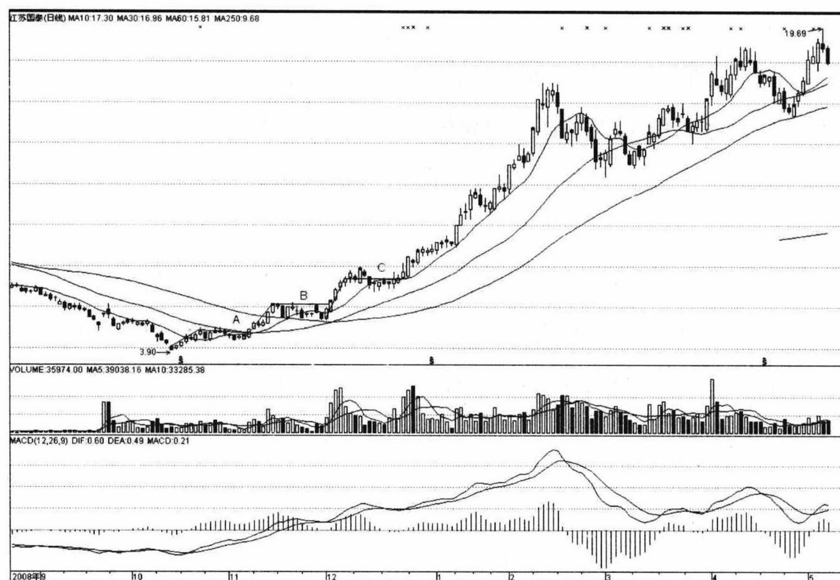


图 2–43



图 2–44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能像骏马那样飞奔起来。

启明信息(图 2-45)，价格从底部最低点反弹起来后，就反复振荡，形成丘陵地带，只不过该股振荡向上的态势明显，不同于一般振荡的无趋向性，说明资金实力不小，甚至完全是有意制造震荡吸筹，最后 4 倍的涨幅，证明了这一点。

大同煤业(图 2-46)，该股前期一直在底部振荡，即使价格有所抬高，也是随大盘而动的缘故，参与资金并没有很强烈的欲望组织价格。但后期却不一样，可能因为基本面发生了变化或资金改变了态度，致使价格越过丘陵，形成有组织的趋势。

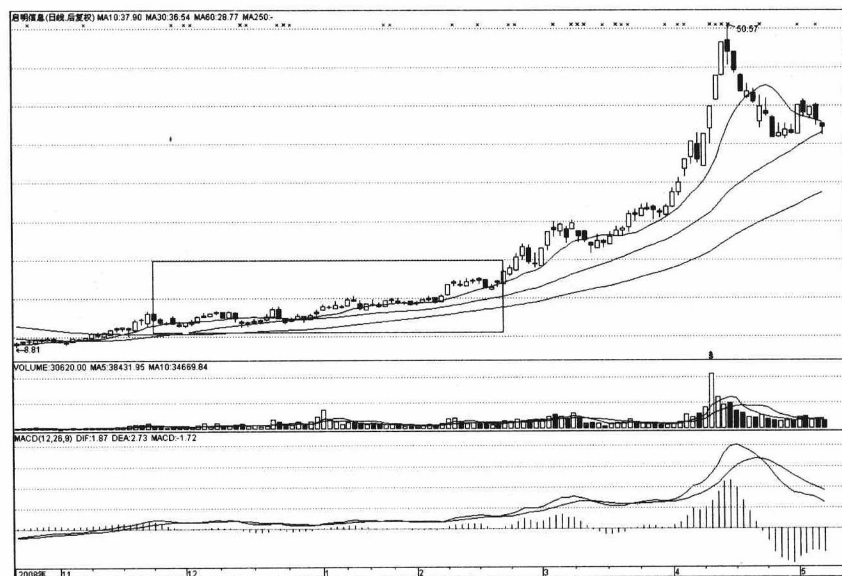


图 2-45

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

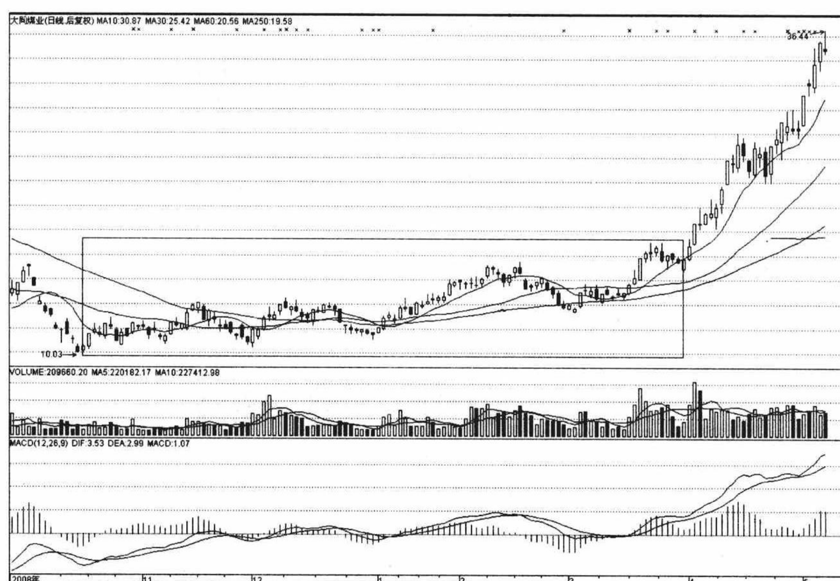


图 2-46

5. 斜飘旗帜

这是投资者比较熟悉的旗形中继小形态，是趋势中途强势调整的体现，其他位置一般不会出现，而且只会是那种时空快速推进的品种或个股才有。

中路股份(图 2-47)，在一波大幅连续急涨之后，以旗形方式休整，然后继续原来的拉升，直到抵达资金目标。

6. 塌方修复

受意外消息或大盘指数的影响，具体品种或个股突然大幅跳水，从而使价格轨迹像基建中的塌方一样，出现局部崩塌。但如果价格很快复位的话，就等于修复塌方，建设可以一如既往。

黑牡丹(图 2-48)，两次塌方，两次修复(见方框处)说明资金实力很强，并可能很看好后市。但塌方的出现，破坏了形态和原有节奏，若不是对基本面有很好把握的话，单凭技术面，不好掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

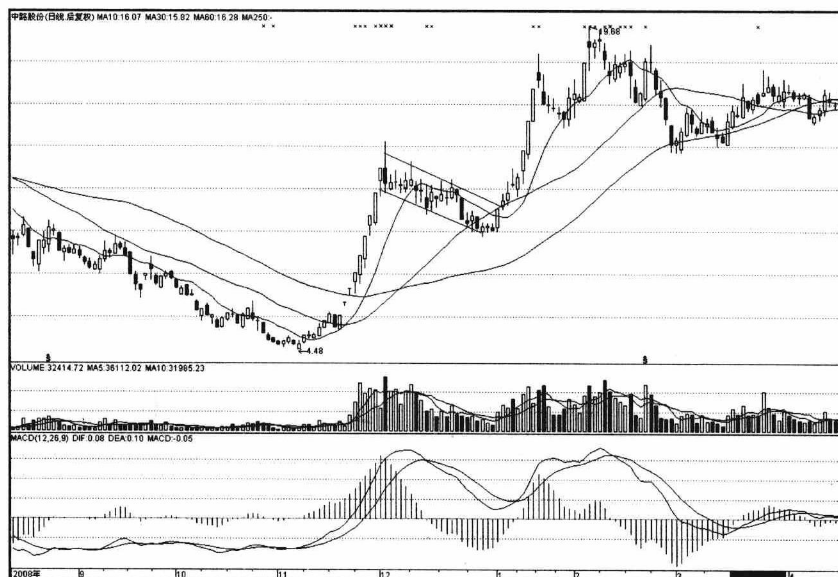


图 2–47

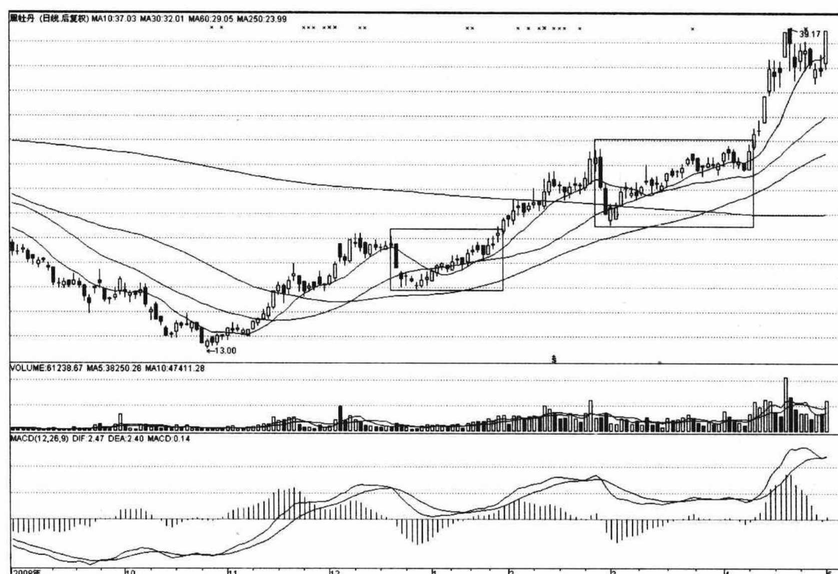


图 2–48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 左右弯钩

与塌方修复类似，只不过程度没那么严重，致使最后形成的形态，很像一个大马鞍钩，比起塌方修复形态来，该形态具有可操作性。

中银绒业(较长 2-49)，方框内是一个很形象的马鞍双弯钩，而弯钩的前后都是一波较大的涨势，弯钩在其中起着链接过渡的作用。

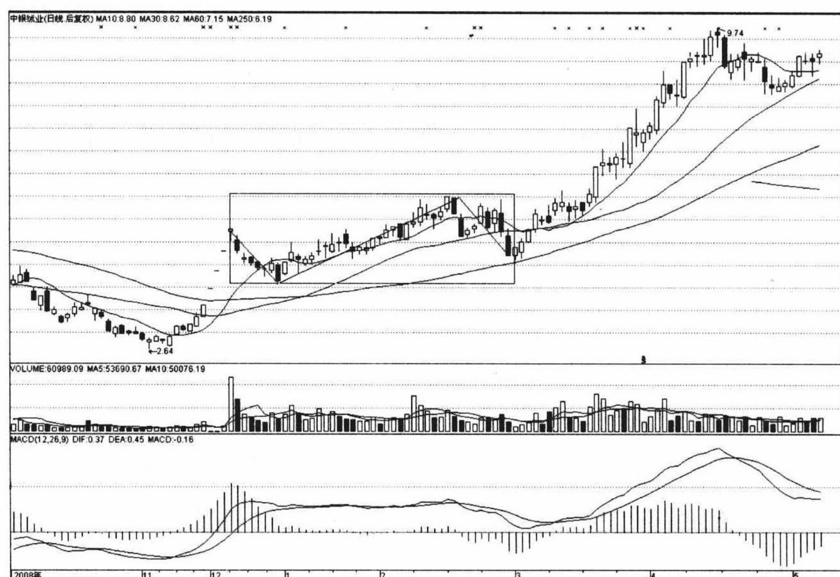


图 2-49

8. 挖坑砌坑

这是投资者比较熟悉的形态，大体包括圆坑和方坑两种，实际运行中变形的较多，标准的较少，既可以是底部形态，也可以是中途调整形态。形态虽然比较熟悉，但操作却并不容易。

中油化建(图 2-50)，该股在上升趋势中，先后挖了两个不大不小的坑，形态都不是特别标准，后一个更甚，因为坑较深，无论哪一个坑，都不好把握，只有在成交量特别萎缩的情况下，才敢于操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

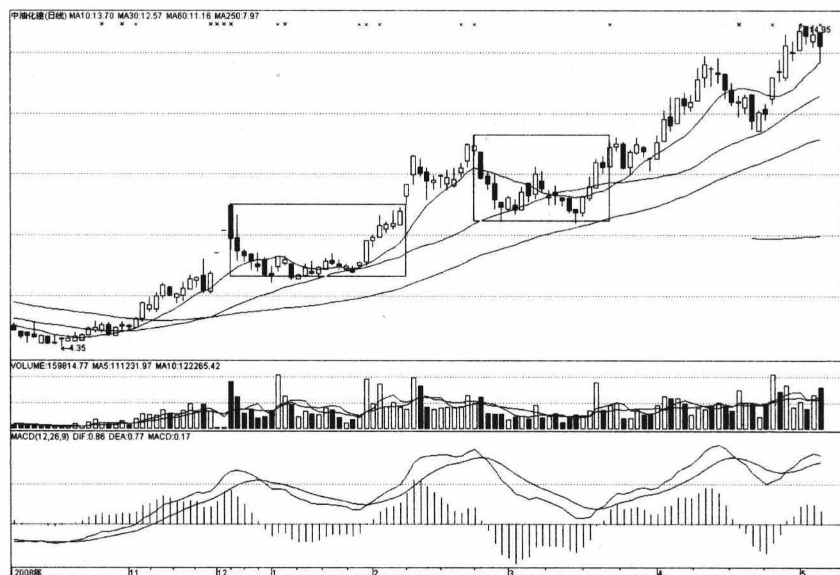


图 2-50

9. 中小双（三）底

这更是投资者比较熟悉的形态，大体包括双底和三底两种，而且不容易变形，既可以是底部形态，也可以是中途调整形态。操作上相对于上一个形态，要容易一些。

东北制药(图 2-51)，该股在底部和中途都是双底的形态构造，而且形态和成交量都较规整，操作应该说是相对简单容易的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2-51

八、关于波段(中线)投资

1. 波段投资的特点

无论长线还是短线，都不太适合绝大多数中小投资者，那么，剩下的唯一选择就是波段投资，它是趋势投资的重要组成部分。波段大体相当于长线与短线之间的中线，但严格来说又不可以叫中线，因为它的衡量标准并不是时间。本书还是遵照习惯，将中线和波段投资等同看待。

波段投资的特点：①以一段相对持续稳定的趋势或趋势波段作为投资对象(本书的定义是 50%空间)；②以中长线技术分析为主，结合基本面分析作为投资依据；③在某一品种或具有完全同步技术走势的品种中，一年操作次数(一买一卖或一卖一买为一次)不高于五次，如果没有明显的趋势，也许一年中一次操作都没有。

从波段投资的要求和特点可以看出，它同时消除了长线和短线的弊端：①不像长线那样单纯考虑价值，它在考虑价值的基础上尤其重视恰当的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机，既避免了过长时间的不确定性风险，又避免了资金的沉淀成本；②没有长线投资那种时间标准模糊不清的状况；③既避免了短线投资规律性差、判断难度大、容易出错的风险，又避免了短线交易频繁的费用负担；④操作的时间适度，使投资变得比较轻松，能满足不同条件投资者的实际状况。

波段投资或操作，是笔者和本书提倡的，当然，波段本身还有大波段和小波段、顺势波段和逆势波段之分，笔者系统中的波段，特指空间在50%以上的连贯性趋势波段，不包括其他如调整中的小波段。

2. 波段投资的基本要求

(1)对指数和个股的趋势周期把握准确。

(2)对各种技术方法掌握到家。

(3)对大资金或主流资金的投资偏好和运作规律有所了解。

(4)能掌握好四大技术原则。这是笔者提出的。

①以大定小原则。包括两个方面的含义：一是根据大盘指数状况决定个股操作与否，大盘不好或对大盘把握不准，就得放弃个股的操作，哪怕个股的技术状况很好。

②远离天空原则。所谓天空主要是指阶段性天量和大阴线，也包括某些短期顶部大阳线以及重要阻力位，更是指势能线MACD的阶段性峰值或最大峰值。无论天量还是大阴线的出现，都意味着短期头部，如果两者合二为一，就更加确定，自然而然，就会出现时空的调整，而且这样的调整不是三五天就能结束的，所以，只要目标个股在时空上靠近天空，哪怕特别看好的个股，也要耐心观察和等待。

③贴近地面原则。这其实是上一原则的反向运用，既然天空附近不能买，那就只能在地面附近买。所谓地面包括相关却基本不同的两个方面：一是指价格已经回落下来并且逐步企稳，形成地面一样的小平台或区间，K线小阴小阳，价格波动收敛；二是指能量指标MACD在中轴附近徘徊，即前面说过的混沌区间或强势边缘区间。

④相互匹配原则。即前面说到的价量、价能匹配：要求K线振幅减小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越收敛越好，最好形成小平台或窄幅区间；成交量无论是缩量还是放量，都要相对均匀，不可忽大忽小、参差不齐；能量指标必须行走平滑缓慢，不能摆动或起伏过大。价格波动收敛，表明市场组织或认识趋向一致，也可以视为大资金对价格的控制力加强，因而，趋势波段也就即将形成。

这四大波段操作的技术原则，其实不仅适用于中线，同样也适用于长线和短线，只不过要适当调整罢了，故请读者务必掌握和牢记。

3. 波段投资的技术步骤

对于波段投资，不同技术方法和投资者，虽然有较大的弹性，但共性仍多于个性，故还是存在着一些通用的路径，这里，笔者结合自己的实践，提出一个五步走的模式，也是刚才四原则的具体运用。

①第一步：长期跟踪一批基本面和技术面都有潜力的个股，以 30～50 个为宜；

②第二步：在跟踪的股群中，寻找出势能线在中轴附近长时间徘徊并形成平滑型大洼地形态的个股，指标在中轴附近平滑徘徊，是贴近地面的特征和要求之一；

③第三步：评估指数的阶段性安全状况，也就是以大定小，即一两个月内必须排除大盘指数大跌危险，倒不一定非得要涨；

④第四步：查看所选目标股的 K 线、成交量和均线状况，近期即一两周内出现过急拉阳线、天量、大阴线的，就不做考虑，而对 K 线振幅小、运行紧凑，成交量或持续缩量或温和放量，各周期均线聚合、形成共振的个股，则是最佳目标，再结合市场阶段性热点，优中选优地加以买入；

⑤第五步：买入后的验证判断，正确，就等待拉升后兑现；错误，就止损和调换个股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 趋势小循环周期分析技术

一、趋势小循环周期的定义及技术意义

所谓小或短周期，是指趋势波段(即大家所熟悉的波浪理论中的推动浪)中的局部涨跌循环，可以通过与中周期对比来加以定义或界定：在一段连贯性的趋势中，如果发生空间回折小于20%或盘整时间不足一个自然月的调整，那么，这样的调整就是趋势波段中的小周期。这样的小循环发生的频率很高，时间却很短，一般一周之内至少一次，常表现为进三退一、进五退二等节奏特征。

小周期在常规技术分析中是忽略的，基本上没有被纳入其中，这也是可以理解的，因为常规技术分析以捕捉大趋势为主，而对处于趋势中的最小波动周期，自然就没有必要加以考虑。然而，这样的小周期或韵律，虽然对中长线操作几乎没有意义，也不必关注，但对于短线操作意义特别大，几乎是短线交易的唯一依据。许多短线交易技术，所研究的基本就是小周期，而中国的投资者最偏爱短线，所以，有必要做适当研究和了解。

二、趋势波段中的常见小形态

小周期的逻辑含义是趋势中途的短暂休整或小憩，就像登山途中累了之后停坐几分钟，由此而形成的周期形态都是很小规模的，少的两三天，多则不能超过一个自然月即约四周，一般在5～10天左右。常见的趋势途中小形态主要有以下几种：

(1)小憩——换挡。即经过一两天的阴线、小阳线、十字线换挡后，就马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上继续上涨。

(2)小平台——走四方。即三五天最多两周的窄幅区间调整，价格及K线就像一个人站在一个地方来回踱方步。

(3)小旗形或楔形——点点寒梅。即以连续的小阴线调整，间或夹杂一根中大阴线，一般为借利空或大盘下跌刻意洗盘所致，就像梅花一样，尽管暂时身处寒冷之季，但春天就要来临。

(4)小牛角。一个或几个中大阳线之后，价格再以小阴小阳的方式顺着高点上走，与前面的大K线合起来看，就像一头正在斗牛时不断发力的牛角，是顺势强调整的特殊形式。

(5)小碗底。即时间很短的小圆底、方底。

(6)小茶杯。即比小碗底幅度更深一些的小圆底、方底，形态完成后，看起来就像一只挂在空中的小茶杯，较为少见。

(7)小帽子。即几天时间的小圆顶，看起来像女孩子头顶的小花帽，但绝不是顶。

(8)小拱桥。价格出现一次急挫，但马上就回位，看起来就像儿童游戏时制作的小拱桥。

(9)小规脚(两只或三只脚)。即时间很短的空中小双(三)底。

以下是趋势波段中常见小形态实例。

露天煤业(图2-52)，在该股的这段趋势大波段中，依次出现5个小形态，其中A和B为小平台，C为小帽子，D为小规脚，E为小憩，说明趋势的节奏感很强，是短线操作的难得品种。

中恒集团(图2-53)，在该股的这段趋势大波段中，主要出现了3个小形态，其中A为小碗底，B和C为点点寒梅构成的小旗形，说明趋势的节奏感也很好。

深圳惠程(图2-54)，在该股的这段趋势大波段中，主要出现了2个小形态，其中A为小碗底，B为小平台。该股上涨速度快，中途停顿少，故小形态也少，做短线只能靠胆大去追了，技术尤其是小形态能给予的支持不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

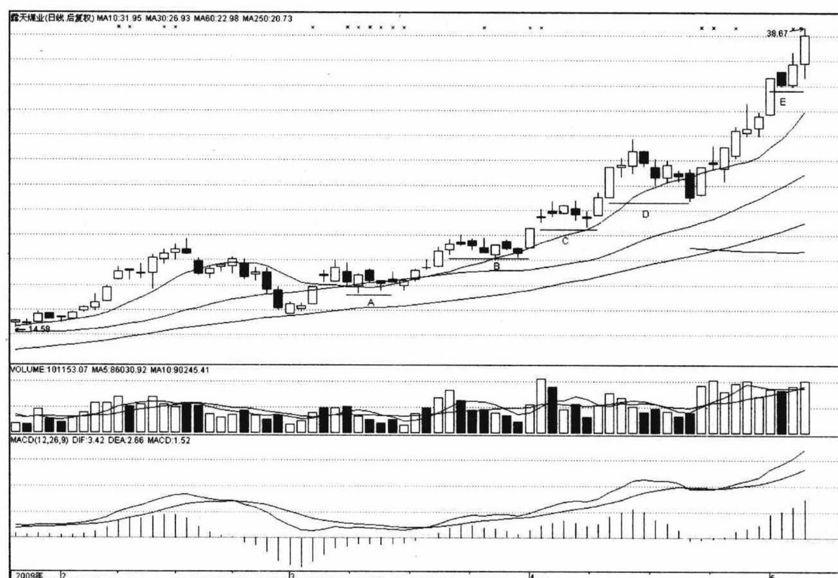


图 2-52



图 2-53

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

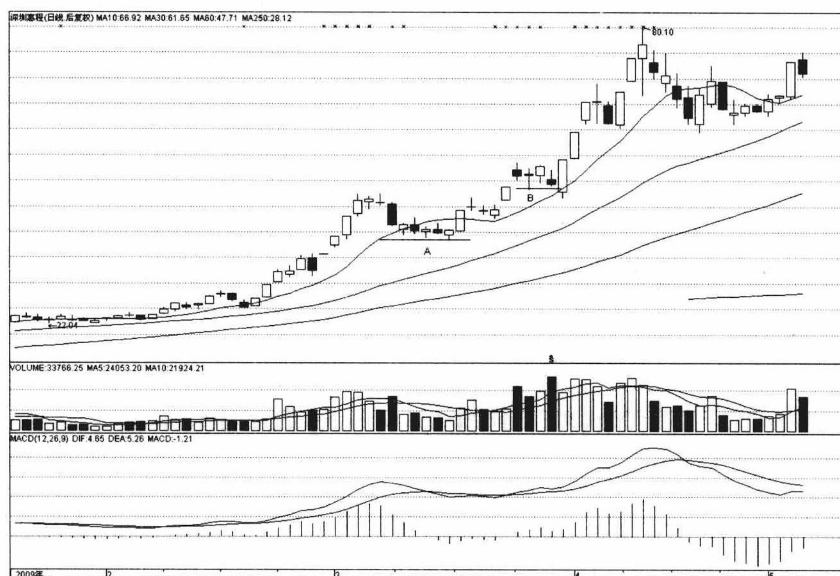


图 2-54

ST 有色(图 2-55)，该股与上图一样，上涨速度快，中途停顿少，胆大是短线的不二法宝，唯有的 2 个小形态，还都是小双底(见 A、B)。

本来，就像笔者反复指出的那样，越是短期走势越是没有规律性，为找到上面 4 张图，笔者花了很多精力，而其他越大的形态或趋势，合适的图表则越容易找到。其实，越是大型的、持续时间越久的趋势，其短期的走势反而越没个准，倒是那些小型的趋势，趋势波段内部的节奏相对更有规律些，请看下面三个实例(图 2-56、图 2-57、2-58)。

以下三个品种分别是不同时期大牛市中最牛的趋势波段，然后，正是这样百年难遇的强劲波段，以笔者的水平，要看出其中三五天的短期规律并据以进行短线操作，实在无能为力。

康美药业(图 2-56)，2008 年 10 月～2009 年 5 月的一轮强劲上升趋势。

招商银行(图 2-57)，2006 年 8 月～2007 年 1 月的一轮强劲上升趋势。

大连大豆期货 5 月合约(图 2-58)，2007 年 7 月～2008 年 3 月的一轮强劲上升趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

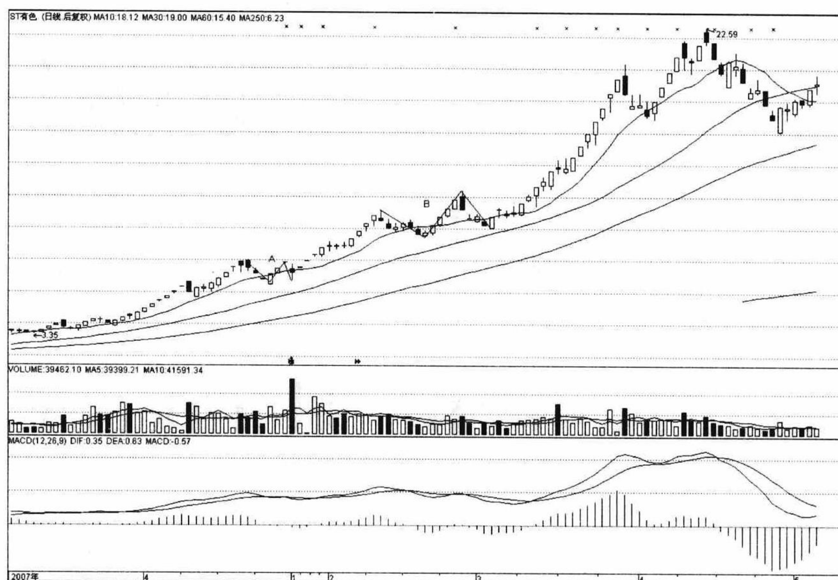


图 2-55

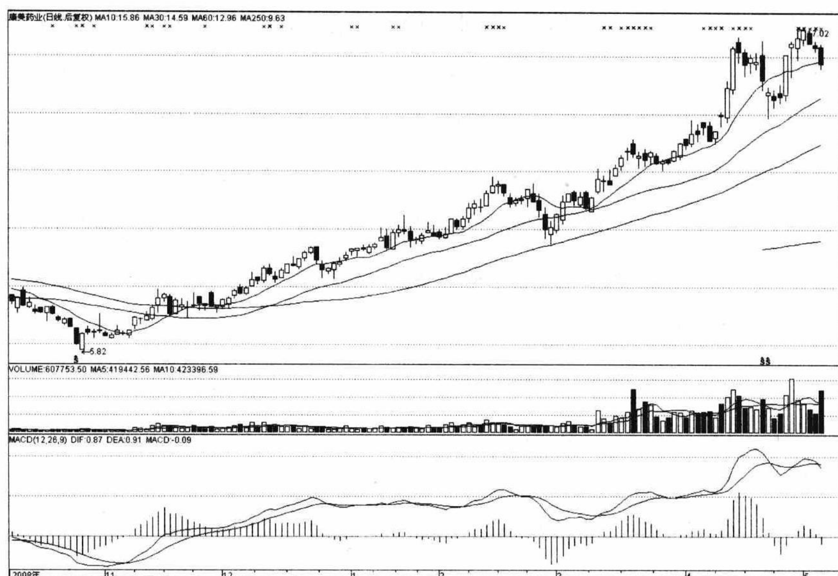


图 2-56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

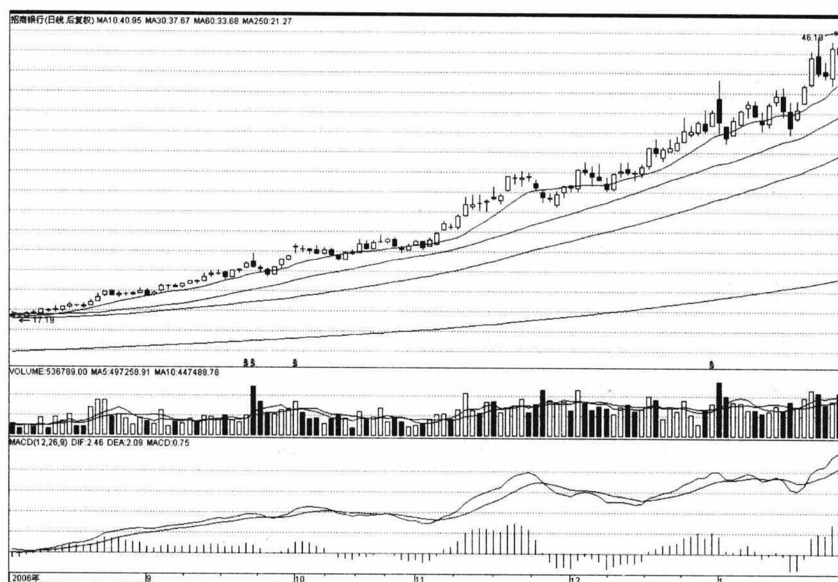


图 2–57

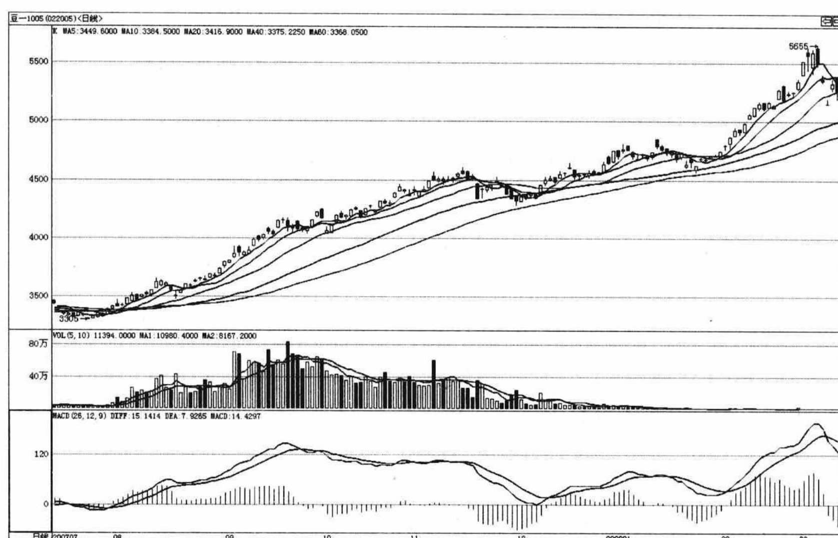


图 2–58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、关于短线投资

1. 短线投资的特点

短线投资的主要特点：①注重短期的价格波动或价差，而不去特别追究引起价格变化的原因；②用快进快出的方式来规避未来不确定性风险；③追求资金效率，减少资金闲置的时间成本即利息损失。这些也是短线的优点。

短线投资的缺点：①不符合客观规律和人类认识规律，因为越是短期的行为或现象，越没有规律性和稳定性，因而短线操作难度极大，使其成功率变得很低，风险加大，即使一时成功也不具备可持续性，因此，短线的所有优势，基本上只能停留在理论上，无法落实到实践操作中去；②短线的交易量大，从而付出的交易成本过重；③短线必定频繁交易，需要专门的、不间断的交易时间，非职业投资者不具备；④短线投资对身心形成很大压力，不仅会降低分析操作能力，也有害于健康。

中国投资者的短线思维特别严重，一是浮躁心态造成，二是券商、经纪人为追求于其有利的交易量而不断诱惑造成，三是不完善的资本市场也迫使投资者采取急功近利的短期投机态度。中小投资者亏损比例大，与这种短线投资思维有很大关系。笔者是坚决反对短线投资操作的，鼓励短线操作的最大力量是券商和经纪人，这是他们短视的表现，虽然鼓励投资者短线交易，会给券商和经纪人带来短期利益，但从长期来看，是两败俱伤的愚蠢做法。

“有一个男子带着狗在街上散步，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到后面，看到自己离得太远，又折回来。整个过程，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点，男子悠闲地走了一公里，而狗则反复走了四公里。男子就是经济，狗就是证券市场。”这是德国投资大师安德烈•科斯托拉尼在其著作《金钱游戏》中对经济与股市关系的绝妙比喻，他认为基本面是决定股市长期表现的关键，而股市中短期的涨跌有90%是受心理因素影响的。笔者认为，把这一比喻用在价格趋势和短期波动关系上同样很贴切，短期投资就像小狗一样，跟着趋势这个主人颠来跑去，忙碌不堪，做了很多无用功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 两种不同性质的短线

(1)趋势波段短线操作。即利用趋势波段几天间的短周期节奏，顺着趋势波段反复多次快进快出，力争获取趋势波段中连续大阳线的利润，实质有点类似于分截吃香肠。当大盘稳定、个股节奏明显时，是进行这种短线交易的最好环境，国内对此种交易有一定研究、对投资者具有一定指导借鉴价值的书籍，当推吴迪的《大炒家》及相关书籍，至于其他众多所谓短线书籍，笔者总体感觉是较为混乱、难以成立，不足为训，即使是所谓畅销书，也不例外。

(2)单纯短线操作。是指主要依据某些短时间周期技术快进快出，而不严格区分趋势波段还是振荡区间，其最突出的是所谓看盘技术。尽管五花八门的短线看盘技术很多，但严格地说，都没有坚实的逻辑或理论基础，其真正的依据实际是主观上对价格波动利润最大化的理想追求，希望对所有能产生利润的价格波动都进行操作，因而操作的频率极高。笔者总体上对单纯短线操作是持批判态度的，它违背了市场规律和人类认识规律，因为越是短期的运动，越是不稳定和难以把握，想通过短线来实现价格波动的利润最大化，仅仅是美好的理论存在或理想状态，由于受制于人的认识能力，它没有现实的可行性，以人类目前对市场和价格的认识水平，趋势波段操作已经是价格波动的最大化利用了。这好比气象分析预测，预测分析四季气候是可能的，价值也是非常大的，古代的农业基本就是靠季节技术来指导生产的，这就相当于中长线技术分析操作；而要预测三五天的气候状况，难度要比预测四季变化大得多，准确性也会低得多，价值虽然也有，可是做不到，就依然等于白搭，短线技术分析操作正是如此。

3. 短线投资的基本要求

(1)对市场热点和板块轮换把握到位。纯粹短线基本上是靠各种各样的题材和消息推动的，与技术走势的关联度不大，因此，靠技术分析并没有多少胜算。

(2)对趋势波段理解透彻。

(3)对指数短周期及盘面感觉良好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结本篇，就三个周期的关系来说，必然是层次高的周期决定层次低的周期，只有理解了处于高层次的周期，才能把握好处于低层次的周期，所以，纯粹的短线技术及其交易者，只有在具备中长线技术和投资能力之后，才有可能成功，否则是很难成功的。

本篇是对笔者《赢在趋势》和《胜在时机》两书的提炼和完善，也是笔者创建的技术分析系统的重中之重，最好结合前两本书以及即将出版的《图表智慧》来学习，一些不太一致的地方则以本书为准。

注意，以上大、中、小周期划分法不适用于大盘，大盘技术周期的划分方法，本书第四篇另有阐述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

常规技术分析要览

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线(切线)、形态、K线、成交量、指标，是技术分析中五大最基础和最常用的技术，笔者称之为常规技术，然而真正能用好的不多，主要原因有四个：一是对技术方法中的深层原理没有掌握，只背得技术分析的具体条文，认识停留在知其然不知其所以然的表面状态；二是没有把这些技术放入趋势结构与周期的大框架内，并加以融会贯通地综合起来使用，容易犯机械地割裂开来的片面性毛病，致使几大技术之间相互打架，不知道用谁不用谁好；三是对每种技术的优劣、特点了解不够；四是常规技术本身有许多缺陷，可使用者并不了解。故有必要对这些常用技术加以系统梳理和再认识。所以，真正要学好、用好常规技术，必须先掌握趋势的结构与周期理论原理，二者之间存在因果逻辑关系。

第一节　均线(切线)技术的认识运用

一、均线的本质是跟踪趋势

技术分析中有很多以讹传讹的错误，把均线理解为平均持仓成本，就是其中最突出的一个。也不知道是哪个大师发明的这种解释，笔者第一次见到这种解释就觉得奇怪，进而导致对均线的某种不信任，但也一直没太在意。当深入研究技术分析之后，才发现均线与成本没有太大关系，它的本质就是趋势线，只不过是比直线型趋势线更贴近价格从而有弯曲度的趋势线。其弯曲度又与时间参数相关，时间参数越小，形成的均线弯曲度越大，时间参数越大，形成的均线弯曲度越小，也就越接近直线型趋势线。正因为均线本质就是趋势线，所以才能用来判断趋势且价值特别重要，而且比直线型趋势线手段更灵活、方法更丰富。

成本是个财务概念，对投资者计算自己的盈亏虽是必不可少的，但也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很简单的，没有研究的必要。那么市场持仓成本是否很有技术分析价值并可以从均线中测出呢？笔者找不到其中的逻辑所在：其一，只存在具体投资者的持仓成本，从而也只能计算特定投资者的持仓成本，市场成本或市场平均成本虽然理论上是存在的，但没有办法测定，除非交易所把所有投资者的账户公开；至于用均线代替市场成本更不准确也不科学，因为均线只是价格的平均，和成本平均完全是两码事；此外，价格是个单一系数，而成本是个系数乘以基数的绝对数。其二，即使知道市场平均成本，对趋势判断和实际操作也没有很大意义，趋势和市场几乎不受投资者持仓成本高低的影响，主要受企业价值和社会经济面的影响，当然，在价格被控制的投机庄股上，成本判断是很有意义的，因为庄家有能力在成本之上获利，而且也必然会这么做。所以说，平均持仓成本分析和均线成本说理论，是技术分析的怪胎，之所以在中国盛行，是拜价格操纵的庄股盛行所赐，或者说是庄股的产物，在严格的技术分析系统中，它的价值是不大的。

二、均线的特点

均线的优点：①能很好地跟踪趋势，对于趋势，它就像主子的狗腿子，忠实听话，无条件地完全顺从；②一旦确定了交易规则及周期，信号比较明确，易运用；③中长期均线稳定性较好，越是大趋势效果越好；④连贯性强，没有任何遗漏；⑤可以单一和多条均线并用，灵活性或弹性好。

均线的缺点：①不易确定合适的周期，或者说供选择的周期太多；②当价格处于盘局、所有均线缠绕在一起时，如果不使用其他技术，它对未来价格变化就给不出太多有用的信息；③缺乏价格变化的解释功能；④短中长多条均线彼此间的矛盾不易处理；⑤中长期均线有较大的滞后性，不是足够大的趋势，带来不了利润。

说到均线，就必须与切线结合起来谈。切线的功能其实和均线是完全一致的，只是方法不同而已，均线使用的是连续的实时数据，因而最后变成曲线，切线使用的是两点或几点数据的几何连线，因而变成直线或趋势线、轨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道线。可以这么说，均线以柔性的方式跟踪趋势，而切线则以刚性的方式跟踪趋势，就像两个仆人都很忠于主人，但一个性格刚烈、宁折不屈，另一个则性格温和、灵活婉转。

切线的优点与均线大体一致：①能较好地跟踪趋势；②一旦确定了交易规则，信号就比较明确。可是，切线的优点不如均线突出，但缺点却比均线更多也更突出：①与均线相比，切线点的选择更难以取舍；②与均线一样，不能对盘局的发展给出有意义的信息；③缺乏价格变化的解释功能；④极不连贯，有支离破碎之感；⑤技术的运用过于呆板僵化，弹性差，难以实现技术的升华和动态化。

笔者建议投资者在跟踪趋势时，宁愿使用均线也不要轻易使用切线，倒是在使用形态分析技术时，必须借助切线技术。

三、均线运用要点

均线和形态都是从大的格局来把握市场价格运行态势的，相比较之下，均线的优势更明显，作用也更大：其一，形态只能用于观察和评估调整状况，对趋势波段的分析价值要小得多，而均线对趋势波段和调整都有价值；其二，形态具有唯一性和静态性，而均线可以多条均线同时并用，并且具有动态跟踪性。正是由于均线和形态是对趋势的不同角度描述或测度，因此，要掌握好这两项核心常规技术，就必须先透彻理解第二篇的趋势结构与周期内涵，否则，即使对均线和形态的各种技术要领背得滚瓜烂熟，也不见得用得好。

常规技术分析对单一均线的使用介绍较多，尽管不全面也不深刻，但也勉强可用，故这里主要介绍多条均线的运用方法。多条均线的选择，允许有灵活性和偏爱性，原则是3～5条为宜、短中长搭配。其中，30天以下为短期均线，60天到半年线为中期均线，半年线之上为长线均线。

(1)排列有序，顺势而为。所谓有序就是大家习惯称的多条均线呈多头或空头排列，表示价格趋势强劲、稳定，顺势操作或持仓就行了(图3-1)。要注意的主要问题是均线的滞后性以及所产生的乖离，因而，不能把有序排列简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单化，还要结合形态、阻力或支撑位、价能价量变化、上涨空间、K线等加以统筹兼顾。

大洋电机(图 3-1)，均线多头有序排列，可以放心持仓，让利润随趋势增长，中前期更可靠，近期因均线乖离加大，上涨幅度已高，可以兑现出场了。

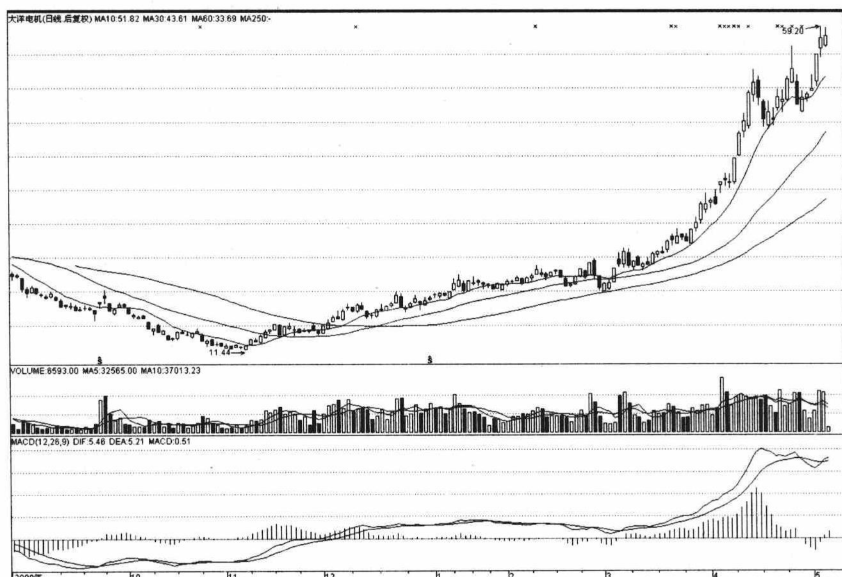


图 3-1

(2)均线混乱，规避等待。均线混乱，也就是无序，表示市场价格或处于重大调整期，或处于趋势转折期，短期方向不明，未来也增加了变数。中短线操作一定要退出市场，观察等待；长线除了可能发生趋势反转外，其他情况可以不加考虑(图 3-2)。

天宸股份(图 3-2)，从最低点开始，虽一路振荡向上，可均线一直很混乱，因此，不好把握，尤其是波段和短线更无从下手。

(3)均线聚合，买卖时机。均线聚合，是无序的结束、有序的开始，预示着价格可能会重新进入趋势波段，是进场操作的最好时机(图 3-3)。但聚合的判断不能光看均线，还要结合价能和价量关系状况，这样才更加准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-2

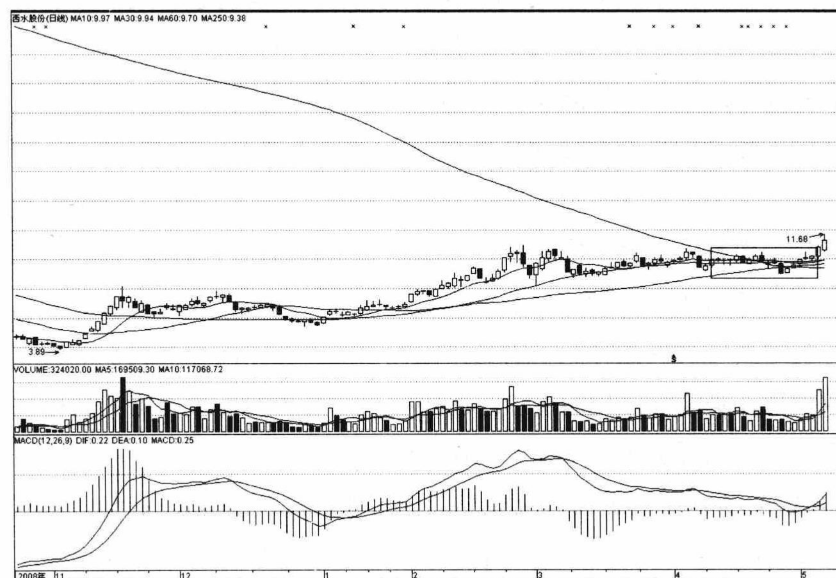


图 3-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

西水股份(图 3-3)，前期虽有两波上涨，照理轻易不能再买入，但由于涨幅都不算大，也没有头部迹象，且价量一直匹配良好，K 线紧凑，均线在近期更是形成聚合共振，并推升股价突破创新高，如果回抽顺畅，适当买入是有充分理由的，属于加码就更好了。

(4)短中长矛盾，把握力度和节奏。在短中长多条均线一起使用时，最容易遇到的问题是相互矛盾，一般体现为短线与中长线矛盾、中线与长线矛盾，即一个方面看涨而另一个方面看跌或反过来，而且这种现象十分普遍，对此如何认识和处理，是均线运用的一个难点。以笔者的理解和经验，不同周期均线，也是趋势内部不同周期力量的对比与较量，处理时需要考虑各自的力度和整个大趋势节奏。

短期均线代表价格运动的新生力量，就像充满活力的 20 多岁的青少年，但也很不稳定；中期均线代表价格运动的中坚力量，就像 30、40 岁的中年人，比较稳健，但也受到诸多挑战，上有前辈压着，下有后辈追赶；长线均线代表价格运动的传统或保守力量，就像 50、60 岁的老年人，其能力和地位，最容易两极分化，一部分功成名就，牢牢占据社会主导力量，另一部分则衰老无力，退居二三线养老，但喜欢对不满意的中青年指手画脚或加以干涉。

因此，处理短中长均线矛盾的方法，与对待老中青三代人群是一样的：青少年代表未来，尽管多数人最终会平平淡淡，可总是存在少数英俊少年或少年英雄，而且一定会从中成长起一批未来社会的优秀人物，因此，判断短期均线所代表的新生力量的大小与潜力是关键，强的就要极为关注甚至短线参与；当中期均线变强时，一般趋势比较顺畅、稳定，且多属于市场的主流品种或板块，是波段操作的重点，而中期均线变弱的话，说明其品种或个股市场不太看好，属于弱势品种；长期均线大多是两极分化的，只有少数能保持持续强势，此外，在趋势发生反转后，长期均线在相当长时间内是保守的，不仅不支持趋势反转反而起阻挠作用，但随着中青年力量的不断壮大，再保守的老人也会与时俱进、退位让贤，并进而支持后辈。

具体来说，在趋势的两端即初期和末期，要给予中短期均线更大的权重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即重视，而在趋势的中期，则要给予中长期均线更大的重视；此外，当趋势规模不大时，中短期均线作用更大，而当趋势规模很大时，中长期均线效果更佳。

四、独特的 60 单位均线

虽然均线在技术分析中占有很突出的地位，可是，均线的参数选择弹性太大，而只有选择合适的参数，均线的作用才能更好地发挥，否则，可能成事不足、败事有余。均线参数的选择主要应依据所用技术分析操作系统的特点而定，由于本系统的特点是从大趋势的宏观结构着眼、中观波段着手，故笔者选择 60 单位为均线的主要分析参数尤其是 60 日均线，且必须与同样参数的势能线配套使用。之所以选择 60 日均线为均线技术分析的主导，是因为它有着其他均线所没有的独特价值。

其一，60 单位均线和 macd 的中轴线一样，具有区分强弱的标识性意义，它几乎和 macd 的中轴线是等价的；

其二，60 日均线是 3 个月交易价格的平均值，而 3 个月又是一年的四分之一，且 3 这个数字还是人类心理变化的临界点或质变点，“一而再、再而三、三而竭”，“事不过三”，说的就是这个意思；

其三，3 个月属于大资金完成投资布局和承受资金利息代价的基本时间幅度。

也许还有其他笔者没有发现的因素，总之，60 单位尤其 60 日均线，是笔者和本系统最认可和重视的均线，其他均线的价值要远低于它。

五、均线在趋势中的五部曲

本系统的 60 单位均线所用的时间周期一般是指 60 周线、60 日线、60 分钟线，而在分析大的趋势时，以日线为主，当日线效果不佳时或者说日线不足以包纳趋势时，才使用周线，至于分时线一般不允许用于趋势分析。

在大的趋势中，60 日或 60 周均线与趋势价格之间有着较强的规律性运行节奏，从一个趋势单元的形成开始到结束，大体会经过五部曲或五个特征明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

显的阶段。

(1)革命性突破——一步曲。无论是上升还是下降，一个旧趋势的结束、新趋势的确定，反映在均线上的可靠标志就是突破60日均线。突破的定量标准，笔者认为股票以越过均线值20%为宜、期货以10%为佳，如果突破后达不到这一比列要求，不能轻易视为有效突破，把它当成一般穿越为好。此外，突破后的时间停留也是个需要考虑的因素，但不像空间那么重要，因为突破是一回事，而突破后能否保持突破成果是另一回事。突破后停留在均线之上或之下的时间不长的话，等于突破失败，需要二次突破，但不能因此就否定突破。如果能长时间保持突破成果，说明一次突破就完成了革命。

(2)疯狂反扑或主动回撤——二步曲。价格在突破60日均线后，并不是万事大吉，反而是前途艰险，因为新生力量还不够强大，旧的力量也不会就此甘心失败，于是，必然会出现价格向已经突破的60日均线的反扑或回撤蓄势。

如果价格以快速方式回到突破均线前的位置或附近，那么就叫反扑，主要是由旧势力的反攻倒算所造成；如果价格以缓慢的速度回到突破前的位置，或者回撤到突破前均线位置的幅度较小，那就叫回撤，主要是新生力量主动撤退即获利回吐所造成。浅幅的回撤，往往会受到已经突破的60日均线的支撑，即贴近均线运行或围绕均线窄幅波动。

以笔者的经验和观察，反扑的出现并没有什么规律尤其技术上的规律，也许从投资者心理上可以找到一定依据：当原有趋势很强、比较深入人心从而形成思维惯性时，很容易出现反扑，无论上升趋势的头部还是下跌趋势的底部都一样，而当原来的趋势较弱或投资者早有思想准备时，一旦趋势反转反而不会出现反扑或反扑力度较弱。还有一个判断是否出现反扑的小技巧，那就是观察均线被突破之后均线本身的曲直，如果均线在原趋势方向上与水平直线之间的角度很大的话，则易形成反扑，且角度越大形成反扑的可能性和力度越大，反之，如果均线已经走平或拐弯，那么反扑的可能性就小得多。

(3)二次突破或远征起跑——三步曲。当价格反扑或深幅回调已经突破的均线之后，肯定会形成第二次突破，也可以叫二次革命。当价格以回撤方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浅幅回到60日均线附近反复盘整蓄势时，就不需要第二次突破了，它需要的是远征起跑，起跑的结果就是长途跋涉，即所谓的主升浪。当然，即使是二次或三次突破，最后也会形成远征起跑，只不过时间大大放缓而已。

(4)回归休整或造反有理——四步曲。远征起跑、长途跋涉之后，总有势能耗尽的时候，这时必须回到60日均线附近休整，60日均线此时可以看成趋势的后方大本营，有吸引价格回归的作用。回归休整的方式多种多样，存在幅度深浅和时间长短的各种差异，但无论如何，都会围绕60日均线展开。

同时，当趋势势能不断消耗后，敌对势力也可能借机造反，或以造反代替回归，从而导致价格以大幅度的方式回破60日均线。

(5)结束使命——五步曲。当价格回归休整或敌对势力造反后，60日均线会助推趋势继续延伸发展，但这时趋势的势能已经减弱，斗志已经衰退，趋势的发展不是很流畅，主要靠惯性力量维持运行，相当于坐享其成或搭便车，背离现象时有出现，这时，另一场革命即趋势反转也就在酝酿之中了，60日均线在这个趋势单元中的使命也就结束了。

(6)交替现象。以上第二步曲和第四步曲也就是我们熟知的趋势调整，二者之间在调整的方式上一般不会重复，这可以称之为调整方式的交替现象或规律。

细心的读者可能已经发现，价格和60日均线关系的五部曲，很像艾略特波浪理论中的五个趋势推动浪和葛兰维尔均线交易模型，与前面论述的趋势三阶段和七个关键技术位，也具有一致性，只不过所用的技术手段和观察角度不同而已，这说明不同技术分析方法具有内在的所见略同、殊途同归特征。

当然，五部曲只是经典的形态，主要出现在三阶段完整的大中型趋势中，实际的形态多是以基本形态为基准的变体，且侧重于中期均线，年线以上的均线反而不见得很明显。

大型趋势均线五部曲如图3-4所示。

美黄金期货(图3-4)，1999～2008年，形成长达近10年的一轮大型上升趋势，60周均线在其中显示出完美的五部曲，如字母A、B、C、D、F所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这点看，似乎暗示黄金趋势已尽，并不像许多人所认为的那样值得投资，当然，发生趋势延长就另当别论了。因为趋势规模太大，故本例使用 60 周均线而不是 60 日均线。

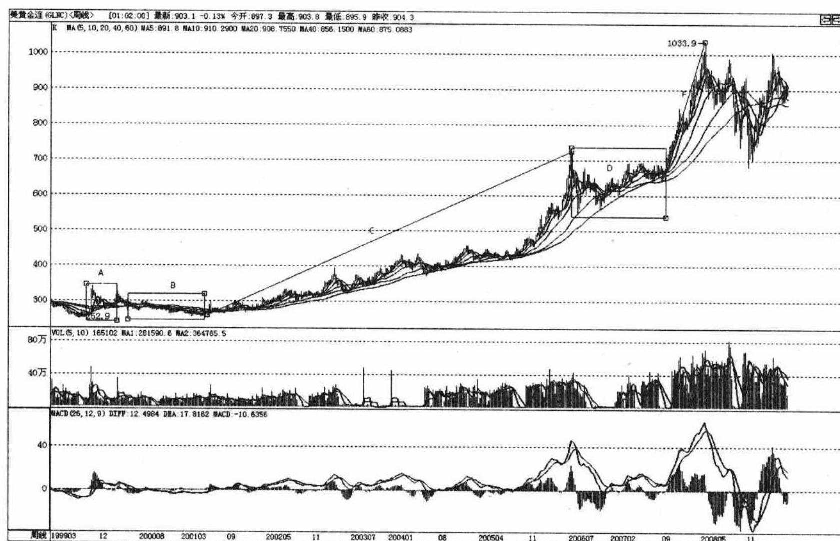


图 3-4

六、均线对底部的双重检验

价格趋势中的均线五部曲，主要以中期均线为观察坐标出现的特征，如果以长期均线为坐标，再结合第二篇的底部研判，还存在一个具有很强底部规律性的现象，那就是要构造一个完整的大型底部的话，价格会围绕长期均线展开波浪循环双重检验。第一轮次的波浪循环是对最低点的检验，第二轮次波浪循环是对底部是否完成或结束的检验或确认。这也是在前面底部研究的基础上，单纯从均线角度对底部技术的细化，笔者称之为底部均线反压理论。

1. 均线冲击与反压

对最低点检验的第一轮次波浪循环，从长期均线的角度看，就是均线冲击与反压的对立统一过程，任务是完成底部建设的前半段工作。均线冲击的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格表述，应该是价格向均线发起冲击，而冲击的结果既可能突破均线，也可能无法突破均线，但不管怎么样，都会有这么一轮向长期均线发起冲击的阶段或过程。同时，无论价格冲击均线时能否突破，只要价格冲击力量衰退，均线或原有趋势又总会将价格反压下来，如果反压下来后价格不再创新低的话，则最低点就得到检验。但这种检验过程往往不止一次，两次或三次是常有的事，从而使底部的构造变得复杂起来(图 3-5)。

假如价格在底部出现多次向长期均线的突破与反压，则其性质就像工程建设中的返工，是底部形成过程中很普遍的现象，因此，返工与否，也是判断品种底部阶段强弱的一个重要尺度，强势品种基本是一步到位，是不需要返工的，就像那些能力强、态度认真的人做事，是很少需要返工的，而弱势品种则肯定需要返工，就像能力较弱的人做事，很难一次就合格或到位。

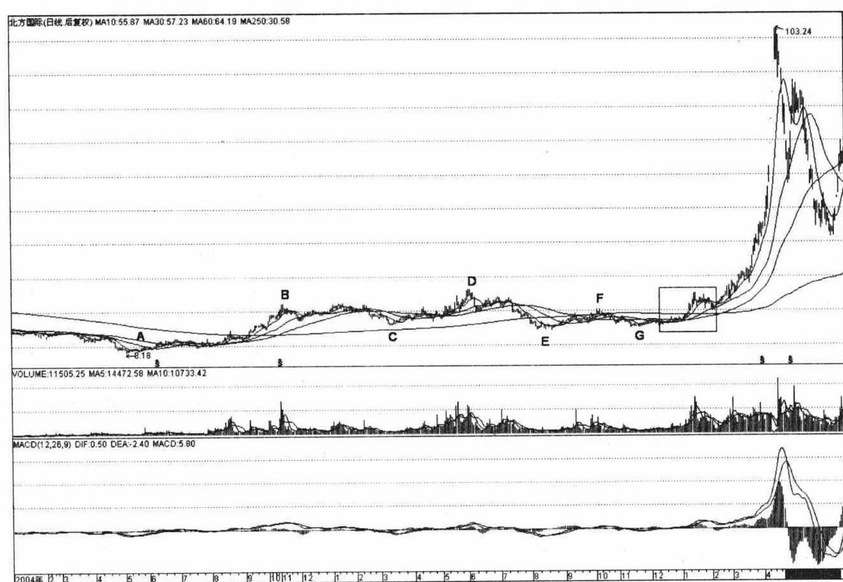


图 3-5

2. 均线托升与回抽

在对最低点的检验中，无论均线反压价格有多深，也无论反压小波浪循

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

环有几次，只要价格不创新低，哪怕通过盘整的方式，均线迟早又会将价格托升起来，而且价格托升是一定会突破或越过均线的，其标志性特征之一，就是突破前期高点或底部区间的高点平台。这一过程表明均线对价格已经具备了支撑能力，足以把跌落的价格再托起来，因为此时的均线经过价格前期的反压后，已经强健起来，不必担心原有的下跌趋势再继续了，重心转向如何推动新的上升趋势。不过，均线托升所引发的价格上涨，幅度普遍不是很高，一般不如均线冲击时的空间大，从托升起点计算，很少有超过 50%的，一般在 30%左右，这个过程也是底部二次放量阶段或庄家大幅拉升前的预备期。

均线托升价格之后，价格必然还会有一个向均线的反复回抽过程，从而与均线托升构成整个底部的第二轮反弹涨跌中小循环，共同完成底部建设的另一半工作，且这样的小循环多半只有一次。均线回抽调整的幅度一般是比较浅的，方式也较为温和，最重要的是，均线回抽基本不会再回破均线，绝大多数结束于长期均线之上，只有少部分会瞬间碰到甚至跌穿长期均线，它的一个标志性特征就是多条无线在此与价格形成共振，即前面所说的腰部。

北方国际(图 3-5)，2005～2006 年的大型底部构造中，明显存在着以年线为基准的底部建设波浪循环及返工现象，从 B 点处到 G 点处，属于对最低点的检验循环过程，非常漫长，内部又有 3 个小循环，也就是存在两次返工，即从 D—E 和从 F—G。方框所示则是对底部完成状况的检验循环过程，其上涨性质为突破前期高点(本例未完全突破，说明该品种较弱)，同时二次放量为主升浪的拉升做准备，回抽虽不再碰到均线，可回抽时间并不充分，腰部不明显，大概是因为此前耗费时间太多，也就无暇顾及腰部建设了。该例的底部波浪分形比较杂乱，总体可以视为一波一折，只不过内部有很多小波折，说明底部建设相当复杂。综合来看，从 A—G 是均线冲击与反压过程太长，而方框处的均线托升与回抽时间太短，这种极不协调的底部双重检验结构，会限制未来趋势的力度或持续性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 形态技术的认识运用

关于形态，第二篇已有较多论述，尤其是揭示了形态的本质，那就是价格趋势运动不同周期的体现，所以，这里只需补充没有涉及的内容。

一、形态的特点

在五大分析技术中，形态是最有独立性和自身完整性的技术。

形态的优点是：①独立性强，即使不借助其他技术，也能独自承担起投资所需的分析操作任务；②最具有立体实感，让投资者感觉值得更加信赖，这是其他技术所缺乏的；③有较强的价格变化解释功能；④具有独特的价格预测功能，尽管科学依据并不是特别充分；⑤经典反转形态(如头肩)的稳定性较好，如果结合过滤法则，骗线就比较少；⑥连贯性较好。

形态的缺点是：①种类或形式太多，尤其是调整形态和顶部形态，且变化多端，单纯使用经典形态远不足以包含；②形态与形态之间差异性多于共性，从而增加使用的难度；③经典形态出现的概率较低，实际出现的多是变体，而变体的分析把握要比经典形态难得多；④形态在顶部的实际操作价值不大，或过于迟缓；⑤对趋势波段本身缺少具体操作意义。

由于形态是价格周期的体现，因此，在五大分析技术之中，与体现趋势的均线一起，起核心和统领作用，其他技术如果脱离这二者，就会陷入孤立无援的境地，单独使用的话，很容易走火入魔。

注意，这里说的形态，主要指常规技术分析中的形态，不包括笔者研究所获得的许多特殊形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、形态运用要点

1. 分清形态的始终点

形态是趋势周期的转换，因此，其始终点也就是周期转折点，这两个点搞准了，趋势周期、节奏才能有效辨别，操作时机才能把握到位。

形态主要为两类，即大家熟悉的底、顶反转形态和中继调整形态，二者始点的计算是很不一样的。反转形态的始点一定是前一个趋势的最低点或最高点，而中继形态的始点只能是趋势中途波段的结束点，上升趋势体现为波段高点，下降趋势体现为波段低点。只要定义明确，任何形态的始点都是相对容易判断的，而终点则不一样了，比较难于定义和判断。一般来说，形态的终点位于形态有效突破前的小波段结束位置，可是，这个位置事先是难以确定的，绝大部分只能等到形态有效突破后才能肯定，只有极少部分强势品种，可以依据趋势阶段常规模式事先可以大致确定。常规技术之所以要求在形态有效突破后才允许操作，其道理就在这里。

2. 区分形态的层次和规模

正因为形态是趋势不同周期的转换，因此，形态就会存在周期归属的层次差异(图 3-6)。相同位置或类型的形态，由于所处的周期不同，其含义和价值会有很大不同，一般情况下，处于高一级周期的形态，其作用和价值要比处于低一级周期的形态重要，这个问题第二篇实际已经论述过了，这里只不过再强调一次，以加深印象。

为了确定形态的大小，笔者认为需要用时间来量化(不必考虑空间)，而且不同性质的形态时间要求又不相同，故细分如下：

①大型反转形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间达 1 年以上；②大型中继形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间达 6 个月以上；③中型反转形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间在 6 个月～1 年之间；④中型中继形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间在 1～5 个月之间；⑤小型反转形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间在 6 个月以下；⑥小型中继形态：从形态始点到形态有效突破之间的时间在 1 个月以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

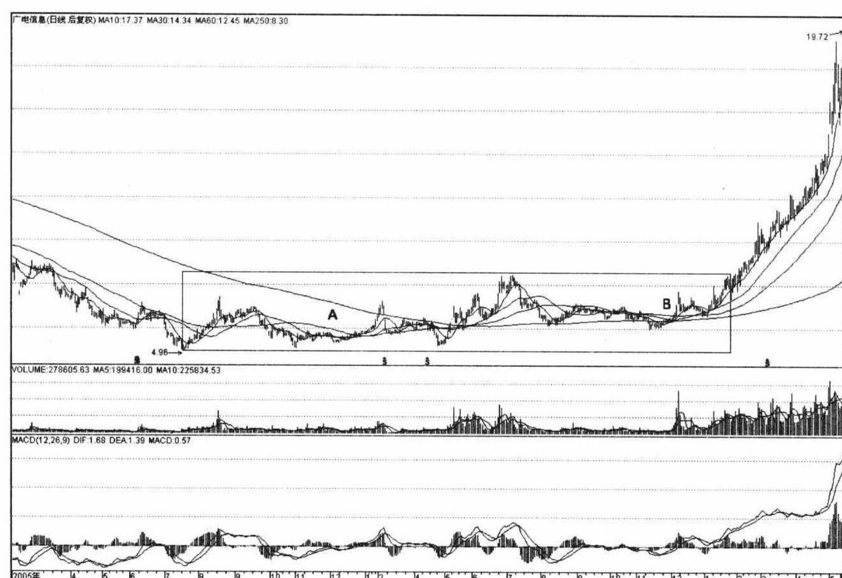


图 3-6

一般而言，越是级别高和时间长的形态，技术价值越大，但分析操作相对也更难一些，越是级别低和时间短的形态，技术价值越小，而分析操作要相对容易一些。

广电信息(图 3-6)，方框所示为 2004～2005 年大型底部，属于趋势周期外循环转换性质的高层次形态，而方框内字母 A 处的圆底，则仅仅是高层次大形态内的低一级中小形态。这种低一级的形态有时具备独立意义，有时则不具备独立意义，本图中 A 处的低层次圆底就没有太大独立意义，只是大形态的一个构成部分而已。图中 B 点为大形态的终点。

与层次相关的是形态的规模大小之差(图 3-7)。形态规模一般遵循如下规律：处于高一级周期的形态要大于处于低一级周期的形态，即反转形态大于趋势中继形态，趋势中继形态又大于趋势波段中的形态；底部形态大于顶部形态；指数、大中盘个股的形态要大于中小盘个股的形态。

江西长运(图 3-7)，图中大方框为一波二折分形底部大形态，而小方框则是一波一折经典的双底小形态，两者都是底部形态，属于大形态中低一级的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

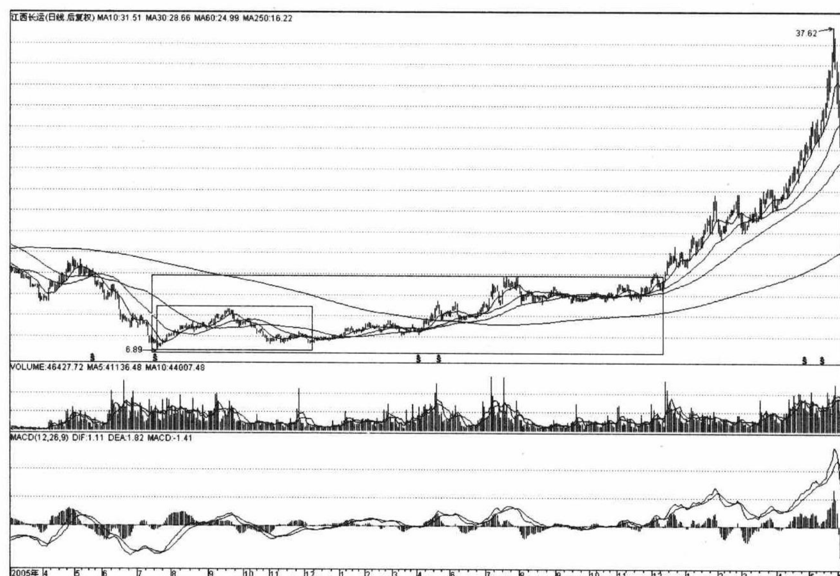


图 3–7

3. 标准形态及变形

在常规形态学技术分析中，特别重视成交量的验证和配合作用，可是，还有一个比成交量更重要的问题，基本上被忽视而少有人提到，那就是标准形态出现的低概率及其变形。导致这种状况的原因主要有三个。

其一，越是标准的越是很难达到的，不仅技术分析是这样，所有社会领域都是这样，如爱情、道德、公平、人才。达不到标准并不是因为人们努力不够，而在于标准往往是以群体集合中最优秀的少部分为尺度的，致使绝大部分集合中的个体，不可能达到标准的程度。比如，完美的爱情需要良好的物质条件、身材外表条件及知识趣味相近等众多因素配合，可现实中样样条件都具备的又能有多少，所以，大部分人只能退而求其次，不奢望完美的爱情，彼此能相互接受和平安相处就很不错了，虽然谈不上有多少激动人心的爱情，但朴素的亲情总是会有的。

其二，当所有人都熟悉和运用相同的技术时，技术本身会发生变形，这一点表现在形态上最为明显。这种现象在社会生活中也是一样的，比如周末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开车外出吃饭，大家都知道某路段经常拥挤和某个餐馆常常订不到位，于是，共同的想法是走平常不拥挤的路线和找平常空座的餐馆，结果平常拥挤的路线和爆满的餐馆反而在周末变得冷清，这一现象我国古代大商人陶朱公即范蠡很早就发现了，并据此经商而发财致富。

其三，实力庄家利用资金和信息优势，故意破坏标准形态，也就是制造技术骗线。

不过，以上三点也还是停留在“形”字上，要真正理解和运用好形态，必须进到更高的层次，笔者称之为得其意、忘其形，核心是把握或清楚形态的“意”之所在即本质或逻辑，也就是价格运动的节奏、周期，正是本书第二篇的内容，形态的“形”只是不同周期的具体体现或载体。

既然经典或标准形态出现的概率很低，那么，就会出现两种运用形态的策略：一是庄家的骗线，二是散户的反骗线。

庄家比谁都更知晓散户的心理和投资水平，于是，针对绝大多数散户主要以技术分析为依据，并且对技术分析理解和运用容易机械的弱点，专门以某些大众化的技术做诱饵设下陷阱，以达到低位骗取廉价筹码、高位出货兑现的目的，就像山里人在鸟笼里投食做诱饵捕鸟一样，其中用做诱饵较多的有 K 线、成交量、均线、形态、指标这些最常规和运用者最多的技术。

有一利必有一弊，庄家的骗线，对技术水平低的投资者是陷阱，而对技术水平高、经验丰富的投资者来说，正好是机会，其道理与“此地无银三百两”的典故完全是一样的，也就是将计就计。因此，高明的投资者，当遇到经典和标准形态时，不仅不要高兴得太早，反而要更加引起警惕；当发现明显的形态变形骗线时，不仅不要惧怕，反而有可能更安全。

所有标准形态都是通过不完全归纳得出来的，它的重要性在于其内在的逻辑原理而不是具体形式、形状。所以，投资者在运用形态技术分析时，不要把重点放在形态本身有还是没有、符合还是不符合标准上，最重要的是理解形态所蕴涵的市场发展和变化逻辑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 避免形态识别误区

在所有形态中，双(三)重底(顶)最容易误判，因为无论在上涨趋势中还是在下跌趋势中，趋势中途大幅度和长时间合一的调整模式，当调整还没有完成时，与双(三)重底(顶)外形完全是一样的，只有当调整结束、趋势恢复之后，才能真正分别(图 3-8)。要解决这一难题，避免陷入误区，仅仅从形态上是无能为力的，只能借助比形态更高一级的趋势阶段和循环周期理论、技术，也就是第二篇的内容，才能较准确地加以分辨。

欧元 / 美元外汇(图 3-8)，A、B、C 三处都是大型趋势的中途调整，但在调整未结束之前，很容易误判为双顶，国内股市就经常有分析者下这样的错误结论，甚至比这还要幼稚。

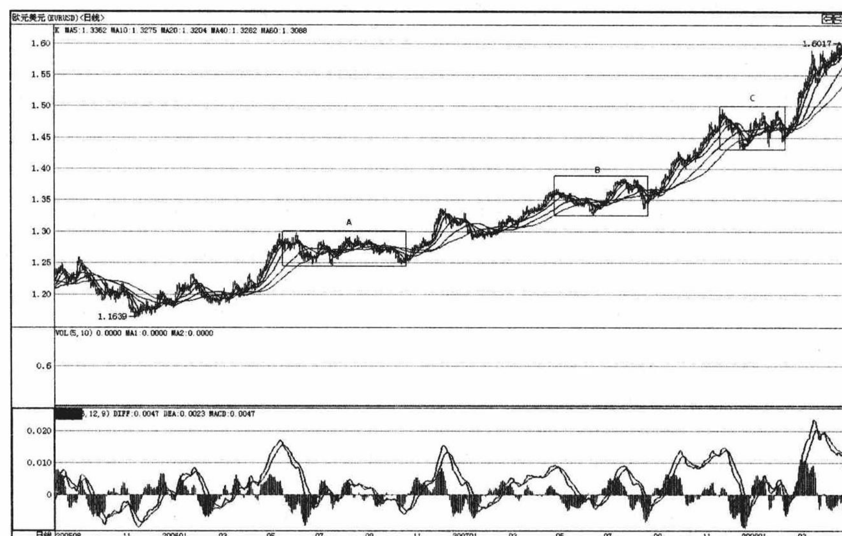


图 3-8

头肩是可靠性很高的形态，也是相对容易辨认的形态，但也不是没有误区，其中最容易让投资者陷入误区的，是头部过分发育即过大、过长的情况(图 3-9)。头肩，顾名思义，就像人的头和肩，二者彼此间是很靠近的，如果头部过分发育即太长或太大，那头离肩就较远或不相称了，也就不再是人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头肩，而是变成长颈鹿的头肩或其他种类了，但长颈鹿的头肩在技术分析上属于V型反转，只是带有一个右侧的小平台垫肩而已，或者根本就不是反转，只是出现了一波强劲的反弹罢了。

华神集团(图3-9)，方框内的形态，一般投资者肯定会当成头肩，虽然这样做对实际的操作不像图3-8那样会发生方向性错误，但却是对形态原理理解上的错误。单看上框形态部分本身，头部比常规要求离肩部稍稍偏远，左肩也发育不够，不符合头肩的形成逻辑，尽管如此，如果没有头肩后面一波反弹的话，说成是右肩也没有大错，而现在在头肩后面又出现了一波强劲反弹，几乎抵达右肩的高度，头肩就完全不成立了。其实，整个头部是一个带右平台的变形V型反转，只不过这里的右平台比常规状态波动幅度更大，说明投资者既明白大势已去(因某种原因如大盘冲高)又带有侥幸心理，于是V型反转发生极大变形。

下框的头肩单从形态本身看就不成立，两个肩部发育都不全，而头部更是过大过高，实在与头肩不沾边，其真实的形态要么与头部一样，也是变形V

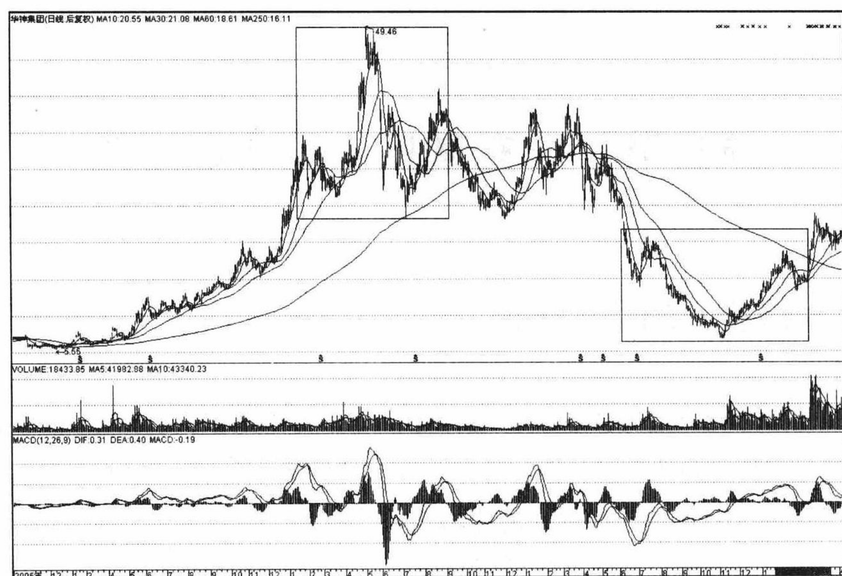


图 3-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

型反转，要么就是大幅反弹，如果属于后者的话，今后难说没有新低，至少可能重回最低点附近，因此，属于V型反转的可能性更大。

5. 形态的突破及回抽

形态在突破之后，一般都有一个向颈位线的回抽过程，其含义主要是验证突破的有效性以及突破后的短暂休整，因此，是极佳的买卖点。此外，形态突破后的回抽状况与均线托升后的回抽状况一样，对价格后市趋势发展的强弱暗示作用极大，如果回抽不碰颈位线，或碰到甚至刺穿颈位线但能很快返回，那么，突破后的趋势一般会很强劲，反之，如果突破后的回抽又与颈位线长时间重叠，或者穿过颈位线较长时间，那么，突破后的趋势一般会较弱或走势艰难。

因这一内容，书中几处都有论述，且为大家熟悉，这里就不展开了。又由于形态的学习与运用光靠理论是解决不好的，故笔者专门为配合本书尤其是各种各样形态的学习运用而写作了《图表智慧》一书，书中涉及的形态有近百种，基本解决关于形态的各种问题与困惑。

第三节 成交量技术的认识运用

一、对成交量的基本认识

1. 价量之间的相互作用

成交量分析一直是资本市场尤其是中国股市中最流行的方法，其主要的观点是量在价先和放量必上涨，笔者认为这两个观点是有很大片面性的。

价和量之间不是一种单向的逻辑关系，而是一种双向互动的逻辑关系，不存在绝对的谁决定谁和谁先谁后的情况，它与先有鸡还是先有蛋这个千古难题是一样的性质，也和恋人之间的谁先追谁关系类似。当然，在局部的相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对范围内，勉强定个先后也是可以的，大体情况是：在趋势初期和末期，是价格主导性更多，从而带动量的变化，而趋势中期量可能主导作用更大一些。这是符合实际情况的，因为，趋势初期的价与量一般为长线和先知先觉者所为，更具有投资的真实性，而趋势中期的价与量多是短期追风所致，带有较大的盲目性和投机性，至于趋势后期的价与量，更多地体现出价格运动的惯性，规律性和可靠性更低。

放量在性质上分为两种，一种是自然放量，即投资者出于实际交易的真实放量，一种是人为放量，即大资金庄家出于调控价格和诱导散户而人为制造的非真实交易放量，俗话称之为对敲或对倒。两种放量大部分情况下是很难区分的，只有借助其他技术和随着时间的推移，方有可能作出大致判断。“什么都可以骗人，只有成交量不会骗人”，这在自然成交的条件下本来是正确的，但由于中国股市单向交易机制的缺陷及其太多的中小流通个股，因此，给优势资金提供了操纵股价的可能和制度漏洞，从而导致成交量的虚假及其技术意义的变形。“价在量先和放量必涨”信条就是在中国股市的特殊条件下形成的，但这只是特定条件下的局部现象，并不足以推导到整个资本市场和技术分析中去。做过期货和外汇的投资者，能很好地明白这一点，因为交易制度完善和标的成规模，几乎没有资金能在这两个市场实现完全脱离基本面的价格操纵，即使美国操纵石油价格和索罗斯操纵外汇是真的，那也是另外一回事，与中国股市个股操纵不可同日而语。因此，随着市场的规范完善及投资者的日益成熟，成交量的技术分析意义会逐步降低或回到正常状况。

2. 成交量高低与市场认知差异

成交量本质上代表投资者的交易行为和对市场的看法，同时也表示市场的参与活跃程度。根据这一逻辑，可以依据成交量的大小(即高、低)来大致判断市场的总体看法或状态，于是，大小成交量都具有双重意义：

成交量高或大，一方面说明市场参与意愿很强，有形成价格趋势接力棒的可能，另一方面也说明市场看法分歧大、变化快，否则就不可能形成大成交量，这又可能随时导致价格转势，或胜败难料，就如两国之间的矛盾，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是十分尖锐的话，肯定不会倾国发动战争，而一旦发动战争，双方都很危险。

成交量小或低，尤其是成交地量，一方面说明市场参与意愿弱，难以形成价格趋势，另一方面也说明市场看法分歧小，趋向一致认同当前价格，这反而可能会促使新趋势的形成，因此，上升趋势中把买点放在缩量或地量区域，是有很大依据的。

二、上升趋势中的量与交易时机

根据上述成交量原理，并结合上升趋势规律，可以制定出一些上升趋势中的成交量买卖时机法则。

(1)连续放量——短线买进。如果市场转暖或已经形成较明显的趋势，那么，只要出现连续放量，尤其是在趋势初中期的连续温和放量，是短期买进的好时机，一般会有30%～50%的波段上涨空间(图3-10)。

金丰投资(图3-10)，在成交量一栏中的A、B、C三处，连续温和放量，据此短线买入的话，每次都成功，且获利不小。

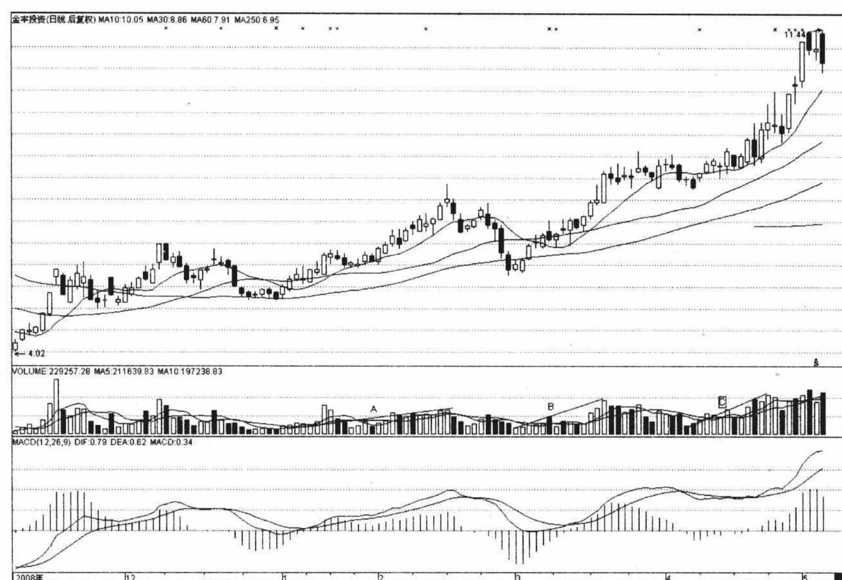


图3-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)连续缩量及地量——择机买入。如果价格上升趋势较为明显且同步放量，那么，当调整中连续缩量将结束时，即出现地量之后，是中线或波段买入的好时机(图 3-11)。

连续缩量的过程，要么是连续温和放量的前一个动作，要么是连续温和放量的后续动作，无论哪一种情况，都是以假设缩量之后会重新放量为主要依据的，因此，二者完全可以结合起来运用。

北海国发(图 3-11)，在成交量一栏中的 A、B 两处，连续缩量，据此短线买入的话，都是成功的，且获利可观。



图 3-11

(3)大量及天量——不急买。虽然升势明显，但如果成交放量过大，即前后之间落差大或出现阶段性天量，不要急于买入，等待完全缩量后再定夺，这是因市场分歧过大或庄家大幅对敲造势、洗盘，必然会出现调整甚至时间很长(图 3-12)。

羚锐股份(图 3-12)，在成交量一栏中的 A、B、C 三处，皆为阶段性天量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时形成价格阶段性头部，在此买入的话，次次立马被套牢，即使好不容易等到解套，获利也很小，不及时出来的话，又会被重新套牢，这对中短线是很不利的，长线影响倒是不算大，但也削弱了成本优势。



图 3-12

(4)中高位或其窄幅区间、平台堆量——不能买。所谓堆量是指成交量很大，但价格却滞涨，从而价量失衡，使得成交量在K线背景下有堆积、臃肿之感，因此，大成交量与滞涨连在一起就叫堆量，这时是不能买进的，反而需要减仓。堆量的出现说明多空分歧很大，看似交易火爆，却不能再推高价格，不排除甚至可以基本肯定存在着造势的虚量即对倒，目的是维持价格短期平衡，以便于实现筹码兑现或不断换手，因此，调整不可避免，只有当价格调低到足以吸引新资金买入后，使兑现流出的资金得到填补时，方有可能继续上涨。如果上涨时间已长、空间已大的话(如翻倍)，那么，在趋势高位或高位区间出现大成交量堆积，且K线混乱的话，十有八九是头部，至少是中期头部(图 3-13)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世荣兆业(图 3-13)，两个方框处为价格高位区间或平台，其直线对应的是成交量的堆积，这种状况多半是振荡兑现，买入的风险很大，最好不要参与，更不能以为日内大幅拉升并放大量，就判断后市会继续大涨。

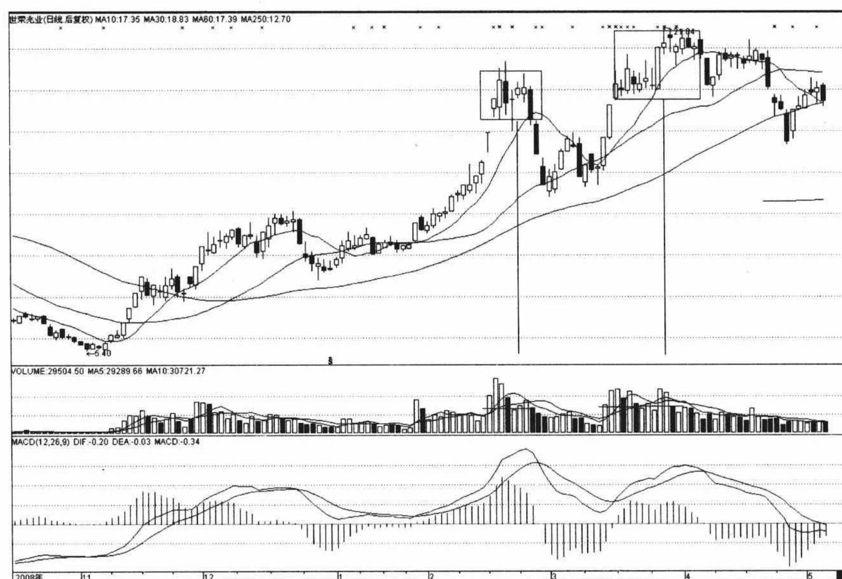


图 3-13

(5)放量下跌——不急买。虽然存在一定趋势或市场回暖，可如果出现放量下跌的话，这既可能是庄家对未来摇摆不定而仅仅是博短差所致，也可能遇到重要阻力位而引发套牢盘出逃，所以，此时不能急于买入，但如果能较准确地判断是庄家大幅拉升前的刻意打压或洗盘的话，则可以买入(图 3-14)。

杭萧钢构(图 3-14)，在成交量一栏中的 A、B 两处，皆为阶段性天量，其对应的上方价格又是阴线，这种价量结构是自然状态下的常规组合，短期内必然会出现调整，对此，投资者是比较熟悉的。不过，笔者要指出的是，庄家往往反其道而行之，把本来自然的行为或方式赋予自己的内容，那就是将此种形态作为洗盘之用，本图也不排除洗盘的嫌疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

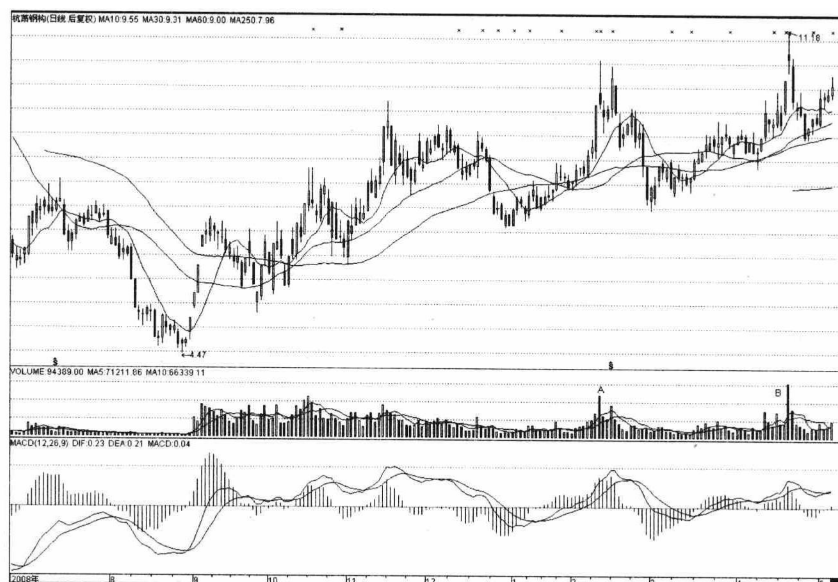


图 3-14

(6)价涨量缩——区别对待。若是趋势明显，而且时间已长、空间已大的话，如果再出现价涨量缩，一般属最后的惯性上涨或涨势的最后一棒，以不参与为佳，最多也是短线参与，但那些绩优股和强控盘的庄家，则需要另当别论，其缩量上涨多半是真实的，可以适当参与(图 3-15)。

三安光电(图 3-15)，图中上下划线处代表量缩价涨，此股为庄家控盘的可能性很大，因此，缩量上涨并不表示头部在即或价格即将下跌，若其他个股出现同类情况，则需要具体情况具体分析，至于大盘出现这种状况，那肯定说明后市不妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

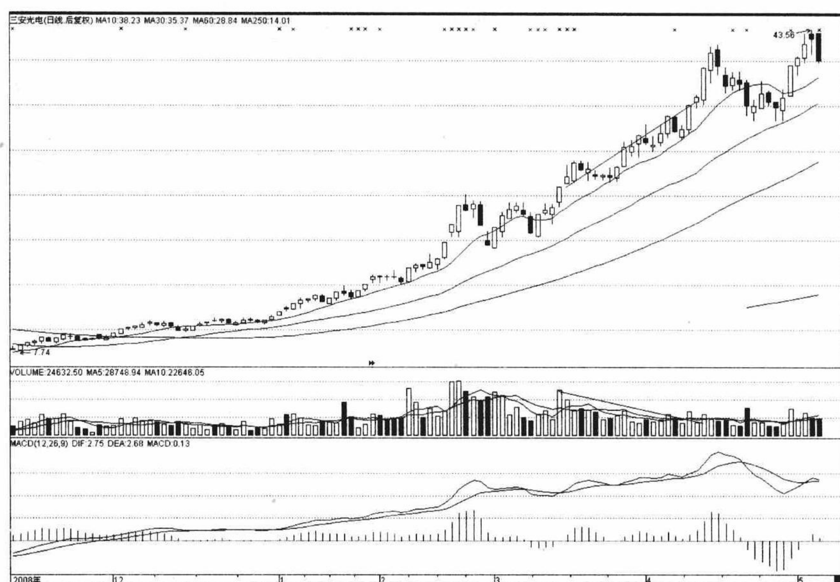


图 3-15

三、下降趋势中的量

由于下降趋势主要由自然力量推动，因此，只要下降趋势属于规模较大的熊市，成交量的状况或大小，对下跌没有太大影响，即使出现大成交量，也难以轻易扭转趋势，最多制造短期反弹，同样，即使缩量很大，虽有可能形成阶段性小底，但也很难就是铁底(图 3-16)。所以，在下降趋势中，成交量并不值得特别关注，价格才是应该关注的核心。需要注意的是，下跌趋势中的放大量，一般属于大资金被套后故意制造振荡反弹以便出逃，甚至不计价位直接蜂拥而出。

由于中国股市是单向盈利交易机制，故在下降趋势形成后，是无法利用做空来获利的，要想获利，只能抢反弹，可这是很危险、很不安全的，熊市来了之后的最好投资策略，是彻底退出，要么耐心等待转势，要么转向其他市场如期货、外汇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

传化股份(图 3-16)，下跌大趋势之中，在成交量一栏中的 A、B 两处都放大量，但也仅仅只形成微小反弹，如果抢这样的反弹，不及时出场或进场慢了一步的话，随时都有可能葬身大海，血本无归。

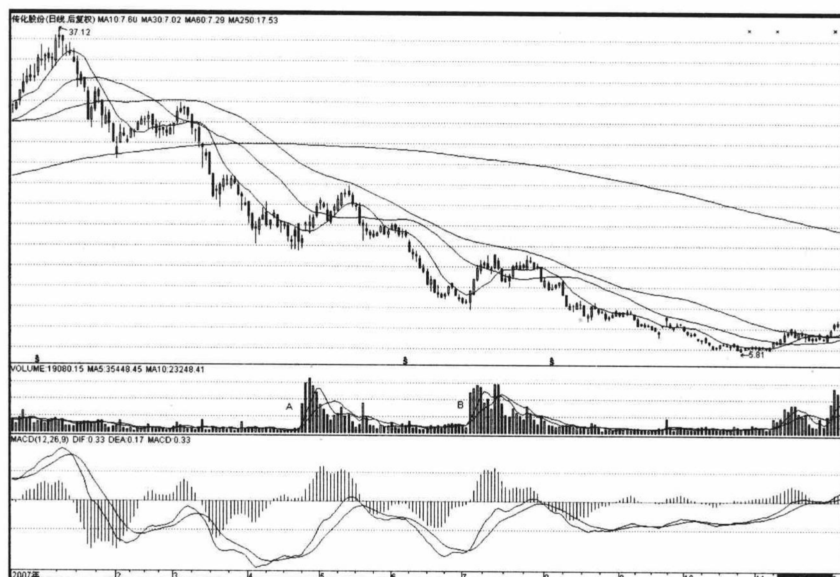


图 3-16

四、个股成交量三模式

由于成交量对目前国内单向交易机制的股市十分重要，因而，有必要对个股成交量的宏观模式进行适当的研究，笔者以为大致可分为如下三类。

(1)峰谷错落。指相当长时期内的成交量形成明显的高峰、低谷间的交错(图 3-17)。这是绝大部分个股的模式，表明市场存在很强的阶段性投资或操作，周期性较强，一般在成交量高峰中出现大顶或阶段性顶部，而在低谷中形成大底或阶段性底部。掌握了这一规律，只要有足够的耐心和一定的趋势判断基本技术能力，其实获利并不是那么遥不可及。

厦门钨业(图 3-17)，在图表所截取的 3 年多时间里，成交量总体呈堆状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或峰谷状，说明这是个周期炒作的个股，绝大部分个股都是这样的。

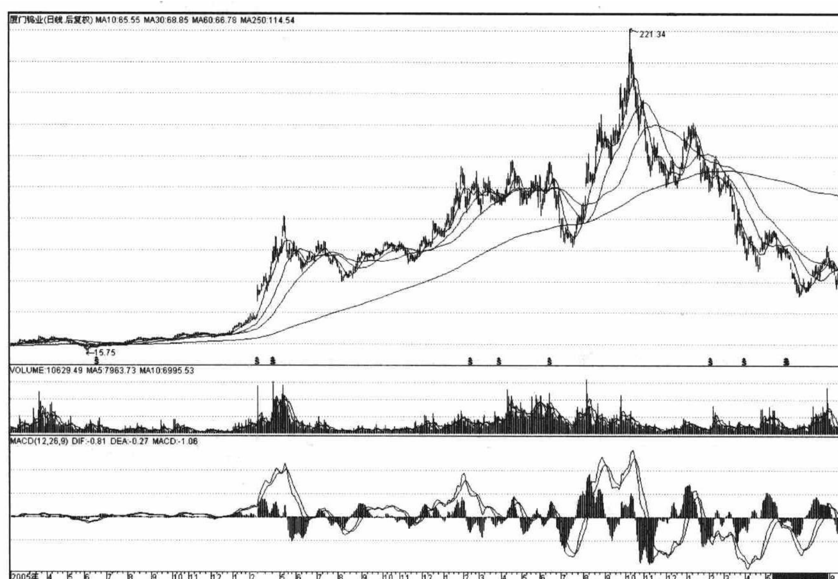


图 3-17

(2)均匀分布。指相当长时期内的成交量没有明显的高峰、低谷间的交错，总体成条带状，但成交仍然是较活跃的(图 3-18)。这主要是一些优质股和中大流通盘个股的成交量模式，由于被市场普遍看好或参与者众多，因此，即使在市场冷清的时候，量也不是减少得特别多，而在市场火爆时，因惜售也不容易放出大量。这样的股票，趁市场低迷时买入，并长线持有是最好的。

招商银行(图 3-18)，在图表所截取的近 3 年时间里，成交量总体呈块状或条状，说明这是个市场认同度较高的个股，即使大势环境不太好，依然有不少看好未来的交易者，不少优质个股都具有这样的特征。

(3)稀稀落落。指成交量长期总体偏低，交易极不活跃，处于市场边缘状态，一般是一些冷门股和垃圾股(图 3-19)。对这类品种，除非发生了质变，不能参与。

郑州硬麦 1 月合约(图 3-19)，由于价格弹性小，现货压力大，硬麦期货参与者极少，致使成交量长期稀稀落落，对这种很不活跃的品种不要参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

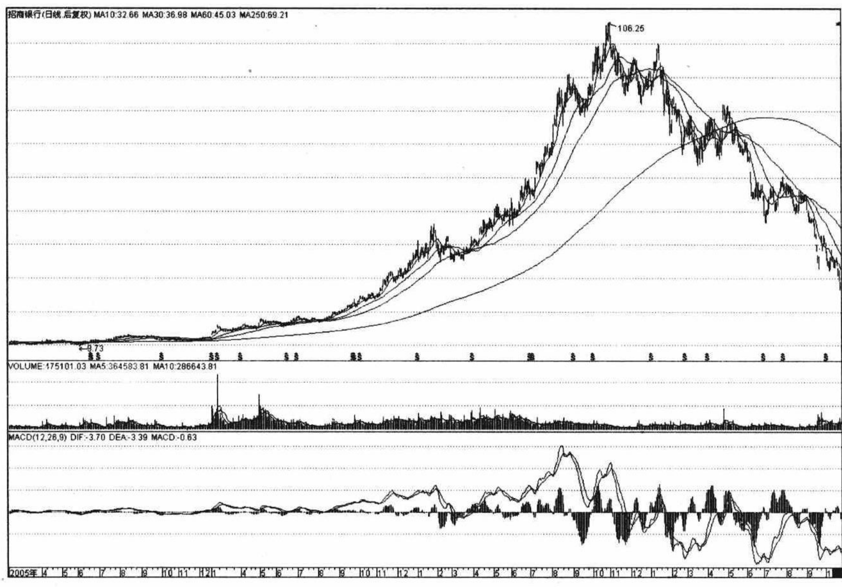


图 3-18

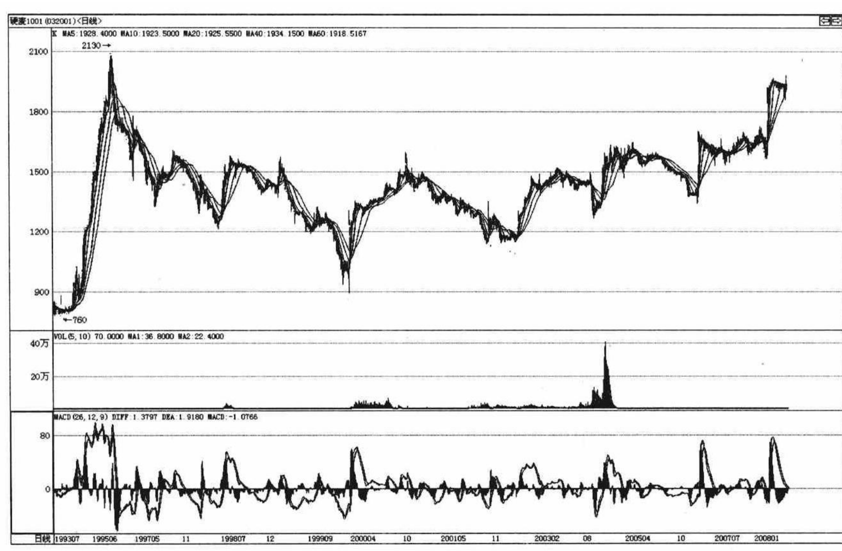


图 3-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 K线技术的认识运用

一、K线的特点

K线是一种典型的局部技术，基本不具备独立分析尤其是趋势分析价值，但却是其他技术不可或缺的辅助技术，是一个极为称职的助手或副手。

K线的优点：①直观简洁；②经典形态(单指K线小形态)有较高的稳定性；③对于时机的把握和价位的抓取，具有无可比拟的优势和不可替代的价值；④连贯性强，不存在任何信息遗漏。

K线的缺点:①独立分析判断大势的能力弱、效果差；②效用时限短，三五天的分析有用，超过这个时间，其效用或者说与价格的联系就说不清了；③骗线较多，防不胜防。

二、K线的四种基本类型及含义

尽管K线的具体形式很多，但只有四种基本类型，即大阴阳K线、中小阴阳K线、长上下影阴阳K线和十字K线。这四类K线总体上代表市场价格运行的四种基本力量或状态，为便于理解，笔者用单位成员差异来比拟。

1. 大阴阳K线

大阴阳K线在市场或趋势中具有标志性意义和领导性地位，相当于单位的头头脑脑，在市场中占据核心权力，可以支配市场。大阳线主要出现在上升趋势中，大阴线则主要出现在下降趋势中，大阳线越多，说明上升趋势越强大，反之，下降趋势亦然。不过，有三点必须防患和注意。

第一，假大阴阳线。即上升趋势中的那些欺骗性的大阴线和下降趋势中那些欺骗性的大阳线，性质就像某些装扮成官员的骗子，虽装腔作势、有模

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有样，但很快就会现出原形，多半三五天就会被趋势收复，一般为突发事件所引起，往往也为大资金借机洗盘所利用或故意制造(图 3-20)。

上证指数(图 3-20)，图中划线处为国内股市 2008 年底到 2009 年 5 月大盘出现的假大阴线，由于处在大熊市之后及国际性金融危机之中，再加上这些假大阴线的存在，令许多投资者错失大好机会。



图 3-20

第二，反动性大阴阳线。这种大阴阳线既不是假的，也不完全是真的，就叫它半真半假吧。假的一半在于它虽与趋势背道而驰，却改变不了趋势，真的一半在于它会带来时空上的一定调整，甚至时间会很长，因此，这种半真半假的反动性大阴阳线最难判断(图 3-21)。

上证指数(图 3-21)，图中划线处为国内股市 2006 年 5～7 月大盘出现的反动性大阴线，虽然带来一定时空的调整，但相对于最后 6000 点的顶峰，此时不过还在山脚的 1500～1700 点之间，大势在握的话，又有什么可怕的呢？只不过看懂大势要比看懂 K 线难得多，若是大势能看个八九不离十，管他什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么大阴大阳或标准买卖组合，都是小巫见大巫，所以，笔者和本书一直对大势更为着力和重视，而对所谓的技巧则较为看轻，谓之为重看大智慧、轻看小技巧，小技术服从大趋势。

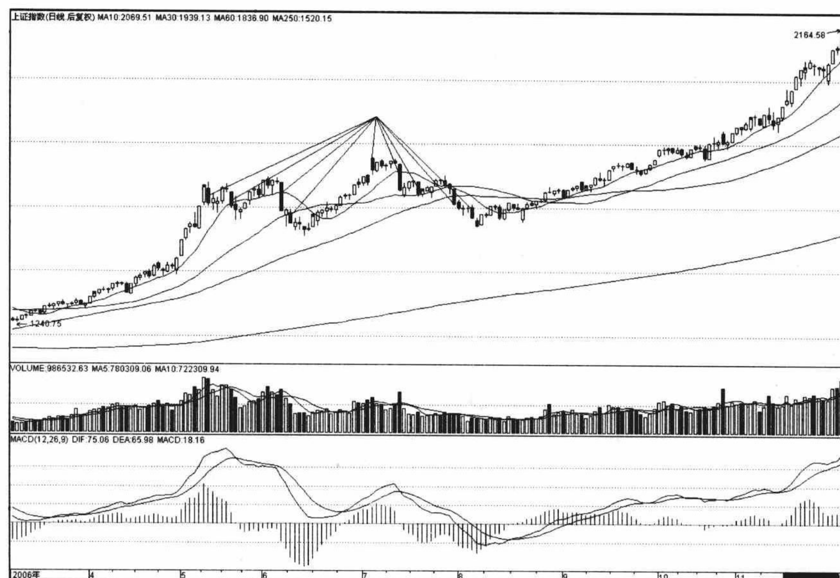


图 3–21

第三，大阴阳线在趋势不同位置的差异。趋势初期的大阴阳线，是趋势启动的标志，趋势中期的大阴阳线，是趋势加速的象征，而趋势末期的大阴阳线，多半属于衰竭性突破，系趋势的最后余光，难以长久。

2. 中小阴阳 K 线

中小阴阳 K 线是市场或趋势中的基本力量或大众力量，愿意接受或服从大阴阳 K 线的领导，相当于单位中的绝大部分普通职工，没有他们的配合，领导本事再大，也无所作为。正因为中小阴阳 K 线的跟随和服从性，它所揭示的趋势反而是相当可信的，与多数群众站在一起，肯定没有大错。

3. 长上下影阴阳 K 线

不管其实体大小、阴阳，所有带长影线的阴阳 K 线，都是市场或趋势中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最具叛逆性和独立性的力量，可以叫叛逆性 K 线，就像单位中行为古怪、个性独特、挑战权威、独来独往的少数人。这类人多半是有能力的，但常常也是有突出缺陷的，既有建设性也有破坏性，难说不能成就一番事业，尤其在传统势力衰弱时，最容易造就乱世英雄(图 3-22、图 3-23)。所以，对这类 K 线必须十分警惕和谨慎，在趋势初中期，也可能掀不起什么大浪，被驯服后趋势反而会更强大，但到了趋势中后期，往往就是由它们出来颠覆乾坤的。

深证成指(图 3-22)，2007～2008 年间大头部的长影 K 线，随便数数就是好几十条，这么多叛逆性造反力量，不把原来的统治者推翻才怪呢。

道琼斯指数(图 3-23)，与上图为同时间的难兄难弟，而且长影 K 线更多，不花上几分钟都数不下来，众叛亲离，照跌不误。

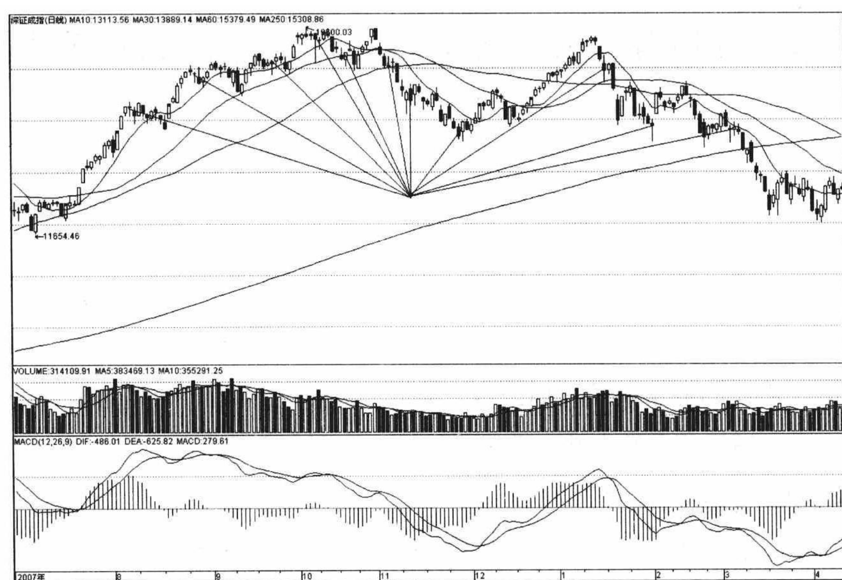


图 3-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

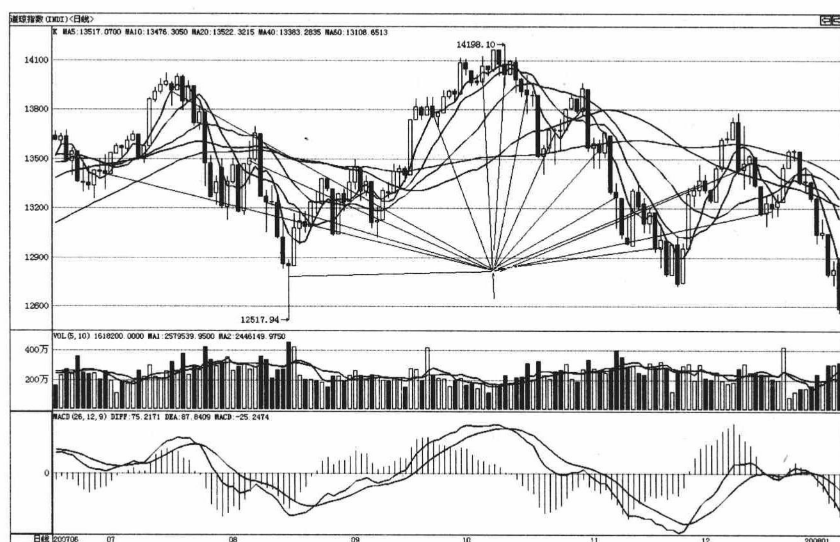


图 3-23

4. 十字 K 线

十字线并不具备单独的意义，尤其是影线短的十字线，按常规理解也就是市场处于平衡或短暂休整状态，而影线长的十字线，其意义与长影线 K 线是一样的，所以，就不再分析了。

三、K 线运用要点

K 线技术非常受投资者重视，但笔者认为，许多投资者对 K 线的认识是有很大误区的，夸大了 K 线的作用，或者说赋予了 K 线许多它不能承担的任务和功能，也有不少人钻进了 K 线的牛角尖，在这里，将尽可能还 K 线的本来面目。

(1)K 线是局部最优秀的技术。受制于 K 线的自身特点和内在逻辑，除了在大型头部区域外，其余区域难以用于大势分析判断，主要原因有二：其一，K 线与 K 线之间的连接有较大的机械性，越是时间和距离远的两条或数条 K 线，越是缺少逻辑关系或者说其中的关系很难证实；其二，K 线的最佳时间系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数只有日线和周线，比这更大和更小周期的K线的分析价值比较低，如月K线和分时K线，原因在于，要么因时间过长，遗漏的信息太多，要么因时间太短，所含信息不足。

虽然K线用于大势和全局分析判断价值不大，但在局部技术分析判断方面则是最优秀的，这主要是由K线信息最丰富、反映价格最直观快捷的特点所决定的，开盘价、收盘价、最高价、最低价再加上成交量，已经把一天中所有的价格信息都包括在其中了，再加上阴阳两种颜色的明显差异，实体与影线的对比，无不一目了然。

(2)K线不可单独使用。尽管K线在局部技术分析上十分出色且难以替代，但技术分析的重点或核心是趋势及其波段，而K线在这点上难有大的作为，这就注定其不能单独使用，必须要与其他能有效研判大势的技术结合起来运用，如价能分析技术、均线分析技术、形态分析技术，这是偏爱K线的投资者尤其需要注意的。

(3)K线的主要作用是把握进出时机。所有的资本投资及其分析操作，要解决的都是两个完全一样的问题，一是交易的方向即价格趋势，一是交易的时机即什么条件下进出场最合适。这两个问题既有各自的独立要求，又有着不可颠倒的逻辑关系，即必须先解决方向问题，才可能解决时机问题，失去了方向，时机就无从谈起或者说悬空了。但时机问题又不是从确定的方向中就可以简单地推出的，也就是说，就算方向确定了，并不等于时机问题也得到了解决，只能说为解决时机问题提供了前提和原则。

绝大部分技术分析操作系统，在确定方向即趋势的同时，都会给出买卖时机信号，遗憾的是，无论均线也好，形态也罢，还是本书提出的不少新方法，其所给出的买卖时机信号都是比较模糊的，使用中弹性较大，精确性不足，这个问题是所有技术分析系统本身无法解决的，都需要借助多种技术来完善买卖信号，而K线技术则是最通用也是最好的时机信号辅助技术，是所有技术分析操作系统的最佳助手或副手，这恐怕也是K线技术得以成为投资者“大众情人”的一个重要原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)K 线组合买卖信号应与趋势保持一致。作为买卖时机信号的 K 线，经过无数人的总结归纳，已形成一整套买卖信号组合，其中不少经典组合具有着围棋定式一样的功能，如早晨(黄昏)之星、红三兵、三乌鸦、吊颈、锤子、孕(母子)线、缺口等，总计有几十种之多，笔者也归纳总结出了不少新定式。比较而言，国内投资者对 K 线技术的研究，比起其他技术是较深入的，普及程度也比较好，取得了一些成果。

但是，不管这些 K 线买卖信号如何地好、如何地惹人心爱，有一点必须十分清醒，既然 K 线是局部技术，就必须服从整体的大势技术，也就是说，K 线组合的买卖信号应当与趋势保持一致，与趋势一致的信号就采用，与趋势不一致的信号就放弃。比如，上升趋势中的买入 K 线信号和下降趋势中的卖出 K 线信号，就可以大胆使用，而上升趋势中的卖出 K 线信号和下降趋势中的买入 K 线信号，应该放弃使用，即使采用也得十分谨慎，有所区别，这就叫有所为有所不为。

(5)日 K 线在走势独立性强和大资金连续运作的品种中，有效性较高，而在走势独立性弱和缺少大资金关照的品种中，有效性较低。因为前者能够较好地保持价格运动连续性、连贯性，使得前后 K 线之间具有一定的因果逻辑性或必然性；而后者的价格跳跃性大、连贯性差，使得前后 K 线之间基本不具备因果逻辑性或必然性，K 线来得突然，往往不具备常规的经典意义，上海铜期货以前的走势就是如此，完全受伦敦铜期货的影响。因此，面对这样的品种时，必须用周 K 线代替日 K 线，从而过滤掉那些不规则的波动 K 线。

四、K 线的经典买卖定式

关于 K 线谱的书籍非常多，但适用的很少，绝大部分抄自日本，再转手香港、美国进入国内，虽有一定参考价值，但过于机械，另一部分则为国内作者从股市收集，可惜，多数不得要领，片面性太重。

笔者也把自己多年研究的成果做了归纳公布，部分写进《胜在时机》一书，而在《图表智慧》一中有更多的图例与解析，请读者参考，这里就不重复了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只做个概论。

在笔者看来，K线定式或K线谱，只有两类及两种情况是可取的：一是趋势波段头部和反转头部两个位置的卖出K线经典组合，主要有二十几个，即天外飞石、黑李逵、天狼星、吊死鬼、螺旋星、双鬼拍门、剑出鞘、穿心箭、双子星、三乌鸦、三叉戟、品字阴、两头蛇、背靠背、包藏恶心、左右开弓(空方炮)、悬崖峭壁、并排站岗、鸿门宴等；二是趋势波段中途的买入K线经典组合，主要有十几个，即南天柱、左右夹击(多方炮)、兄弟并肩、红三兵、品字阳、牛角星、擂台星、导弹星、含苞待放、严防死守、虚晃一枪、大灰狼、点点寒梅、左右方步、蜻蜓戏水、星星点灯、乌龟背等。除此之外的其他位置的K线买卖组合信号，有效或可靠性不高，因而，盲目运用是很危险的。

第五节　指标的认识运用

一、指标的特点

指标的种类和数量多不胜数，彼此之间运用的差异很大，当然，也有很多指标是类同的，因此，这里不可能也不必要一一列举和分析，只能做一个概括评价。

指标的优点：①不少指标具有测度市场能量的独特功能，如本书运用的MACD，还有OBV等；②所有指标都存在价格与指标背离的现象，它具有独特的警示和预测功能。

指标的缺点：①稳定性差；②弹性过大，容易在运用时变得随意；③种类太多，且相互之间缺少统一性；④许多指标的建立接近数学游戏，没有坚实的现实逻辑基础；⑤绝大部分指标不具备独立的分析操作能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔者的建议是，不要轻易使用指标，尤其是自己不理解不熟悉的指标，最多也只能选择一两个认可程度较高的来使用，其中趋势类指标价值最大。笔者重点推荐的是MACD指标，也是笔者的系统中唯一使用的指标，它具有其他指标不可比拟的优势和独特性：

第一，使上升和下降两种对立统一的趋势与强、弱两种对立统一的能量完全对应起来，非常吻合市场运行的客观实际，为分析把握市场提供了极为有用的工具和恰当的视角。可以这么说，趋势势能的强、弱关系及其评估，是技术分析中最核心的内容，是重中之重，也是评价任何技术分析系统含金量的一个突出指标，凡不具备对市场趋势强、弱关系把握能力的技术分析方法，几乎就可以判定它是价值不高的。

第二，由中轴、强弱区间划分、MACD势能线、红绿柱体等构成的分析理念、方法、框架，再结合价格状况，其整个技术分析具有非常强的立体感和综合性，从而为分析判断趋势强弱、趋势调整、趋势反转这些基本内容，提供了较为客观和稳定的标准或尺度，并能相互配合成为一个有机的整体，最大限度地避免了技术分析中很容易出现的主观、片面、僵化等弊端；

第三，MACD的整体和综合优势，可以大大弥补其他技术分析方法的缺陷，同时也能更好地发挥其他技术分析方法的特长，因为众多的传统技术分析方法如均线、形态、切线、量价关系、K线，既有自己的特长，又有各自致命的片面性。

二、指标的特殊价值

绝大多数指标在绝大部分情况下，没有太大价值，但某些指标在如下两种特殊情况下则有其特殊价值。

1. 振荡区间的同步

几乎99%的指标在价格处于振荡区间时，都能很好地揭示或跟踪价格的随机变化，而这时的常规核心技术如周期、波段、均线乃至形态反而难以发挥作用，并且不主张操作，以观望为主(图3-24)。可是，总有不少投资者耐不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住寂寞，任何时候都想操作，那么，指标在没有趋势即振荡的时候，正是它发挥一技之长的时候。尽管如此，笔者还是怀疑其真正的效果，因为，振荡本身已经表明运动的规律性差，可认识和驾驭性不强，指标又能奈何？价格本来就是基本面的影子，就像一个人走动时的影子，假如不能判断某个人的去向或活动规律的话，就算你一步不离地紧跟住他的影子，也是劳而无功。而指标又是价格的影子，相当于是基本面影子的影子，因此，其离真实是越来越远，纯粹的画蛇添足。

美元／加元外汇(图 3-24)，喜欢 KDJ 指标的投资者，在这张图面前，应该会有所收获，假如在这张图上还赚不来钱的话，那就赶快把那些乱七八糟的指标扔进垃圾箱。



图 3-24

2. 趋势中的背离与钝化

指标在大趋势背景下的背离与钝化，笔者认为是其最大的技术分析价值。关于背离，在论述 MACD及其价能关系时已经分析过了，虽然只限于 MACD一个指标，但其他指标的背离形式与作用，也是大同小异的，这里只简单谈谈趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势中的指标钝化现象及判断价值。

所谓指标钝化是指趋势十分强大时，指标根本无力加以反映或表现，反而变得像一个对外界或周围的事物完全麻木不仁、呆滞木讷的老人或婴儿，超买又超买，超卖又超卖(图 3-25、图 3-26)。照理说，这时的指标根本就不起任何作用了，又有什么特殊价值呢？那就是反其道而用之或指标反用。当趋势中出现指标钝化时，正好说明趋势强大，把指标压制得毫无脾气，当然应该大胆地顺势操作，而不要在乎什么超买超卖的胡话。

不过，在使用指标钝化时，必须注意如下几点：第一，并不是任何指标都会出现钝化，主要是那些设计成区间上下振动的超买超卖类指标，如大家熟知的随机指标 KDJ、强弱指标 RSI 等；第二，不要把指标钝化与指标背离混淆，背离是同方向先后两个价格波段之间的指标值失衡，而钝化则是单一波段指标值的失效；第三，无论背离还是钝化，都不能单独使用，只能与其他技术结合起来用，而且只能放在辅助的位置上起参考作用；第四，出现连续钝化时，就得小心了，可能反转在即。

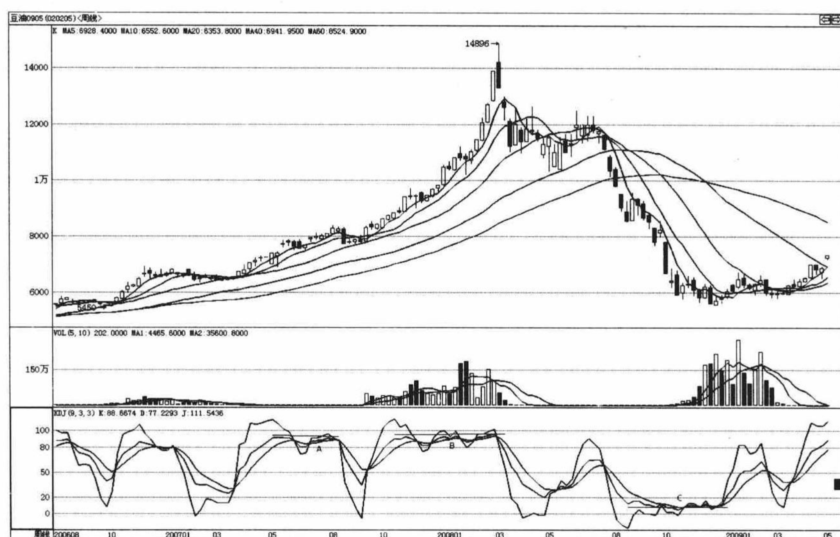


图 3-25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

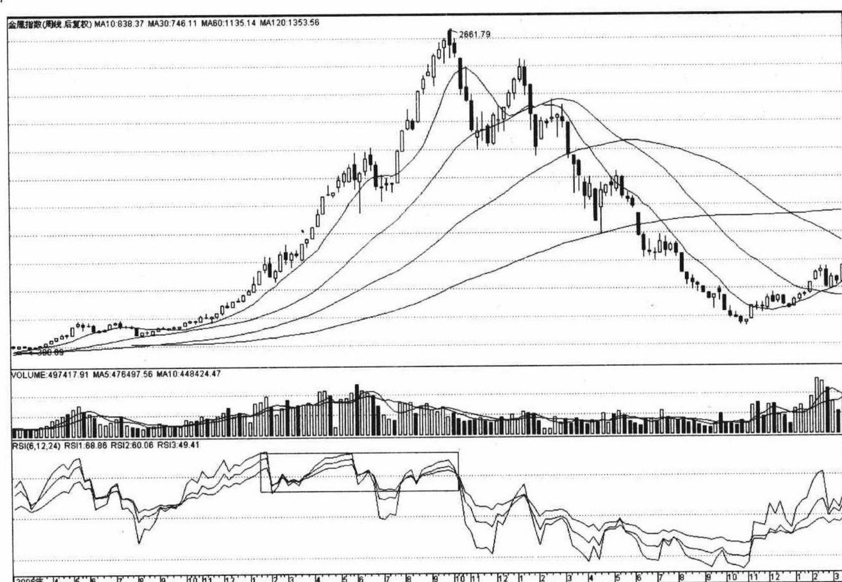


图 3-26

大连豆油期货 5 月合约(图 3-25)，图中指标一栏的 RSI 分别在 A、B、C 三处钝化，而此时正是趋势强劲的时候，超买超卖又能如何？

金属指数(图 3-26)，2007 年股市中有色金属风光无比，可 RSI 等指标却不争气，面对汹涌澎湃的大趋势行情，显得可怜兮兮，就像一只鸵鸟，把头埋下了事(见指标栏方框处)，聪明的投资者，倒可以利用这一弱点反其道而用之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 价格高低点和振荡区间的独特价值

上一篇曾分析过趋势中的突破问题，本节是对其的补充。

价格不是涨就是跌，压力冲不过去就回调向下，支撑位有效就继续向上，因此，关键就是要看出支撑与压力的点位所在。前期或历史走势中明显的高、低点以及标准的振荡区间，就是重要的阻力或支撑位，其对技术分析具有独特的价值。

这里的前期包括三个范围，根据时空距离，依次为本轮趋势的前期波段高低点、区间平台、形态，上轮趋势(与当下趋势方向是相反的)的高低点、区间平台，历史高低点、区间平台，而且时空越靠近的越重要，突出的历史高点也很重要，其他阻力位的技术意义，要比这二者的价值差一些。

一、阻挡和支撑及相互转换

位于价格运行空间上方的前期高低点、历史上重要的高低点、振荡区间，对价格上涨起着阻力作用，这主要由两个原因造成：一是这些地方往往是前期套牢区，价格一旦运行到此，就会受到前期解套盘的压力，这一点股市最为明显和有效；二是心理暗示作用，阻力位就像路中的一块石头，哪怕它并不能真正挡住去路，但行人依然会倍加警惕，绕开它走，这是一种本能的安全防患意识。

而位于价格运行空间下方的前期高低点、历史上重要的高低点、振荡区间，对价格上涨则起着支撑作用，也就是反过来对下跌起阻挡作用，其主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因也是两个：一是这些地方往往是以前的成交密集区，很多投资者在此买进和换手，一旦价格回到这里，踏空的人会买进；二是在有大资金参与的情况下，这些位置要么是庄家的成本区，要么是庄家需要兑现的区域，无论哪种状态，庄家都会进行护盘，虽然不一定有效，但终归有一定的支撑作用。

此外，阻力和支撑在价格运行中是相互转换的，被突破之前是阻力，被成功突破之后就成为支撑，因此，阻力和支撑是两种对立统一的力量(图3-27)。

江铃汽车(图3-27)，历史高点A处的阻力位，基本上阻止了B处的上涨，而在C处则成功突破阻力，并马上转为支撑，且这种支撑在大跌后的D处依然有效。不过，这是一个较规范的例子，而其他许多品种往往没有这么标准或规范。

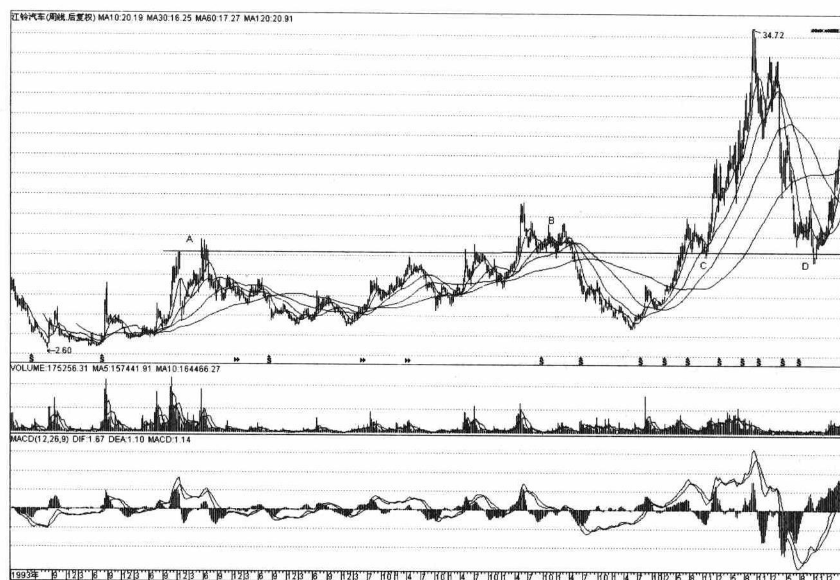


图 3-27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、阻力突破的碰、折、破、抽过程

阻力的突破一般分为四个环节或过程：

第一，碰，即价格运行到阻力位。既可能刚好碰到阻力位，也可能差一点才碰到，还可能暂时越过，但能不能站稳，则是另一回事。

第二，折，即价格迫于阻力的压力而折回。不管碰的状况是刚好碰到还是差点碰到抑或越过，只要受压折回，就会导致价格趋势的调整，而调整时空的深浅长短，依压力大小以及市场环境不同，差异很大，不容易准确预测。

第三，破，即价格在充分调整蓄势后，突破阻力位。这里的破必须是真正成功的突破，从而迈向新台阶，打开上升空间。而在成功突破之前，往往会存在突破失败，且可能有两三次。关于突破，第二篇已有过专门论述。

第四，抽，即价格在突破阻力位后，一般会存在再次向阻力回抽的现象。回抽具有克服困难后的休整和突破验证的双重含义，有些品种回抽还可能是多次，且回抽的幅度也存在强弱差异，最弱的是过度回抽，即重新穿过阻力位。阻力位突破后回抽的强弱或深浅，对突破后的趋势强弱有很大的暗示作用，投资者需要特别重视，前面在谈趋势中的突破时，已谈到过这一点。

价格突破阻力位的碰、折、破、抽四环节，从整体上看，实际是一个大型的一波二折波浪运动分形单元(图 3-28)。当然，这四个环节是概括性的抽象原理，实际的价格走势是千变万化的，不见得都会有完整的四个环节，但只要阻力位有效且价格趋势要继续前进的话，前三个环节是肯定少不了的，能省略的只能是最后一个回抽的环节。一旦出现这种突破阻力后不回抽的情况，说明趋势强大，反之，趋势的力度可能会弱一些。

天保基建(图 3-28)，图中 A、B、C、D 处，为突破前期下跌反弹高点时的四个标准过程或步骤，实在是太经典了，A 为碰、B 为折、C 为破、D 为抽，其他许多品种多半没有这么标准或规范，但还是脱离不了基本原理的制约，只要掌握了标准中的原理，不标准的也是可以对付的。

这一节的内容主要价值在理论原理，实际运用的难度较大，需要具体情况具体分析，投资者不要机械地理解和使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

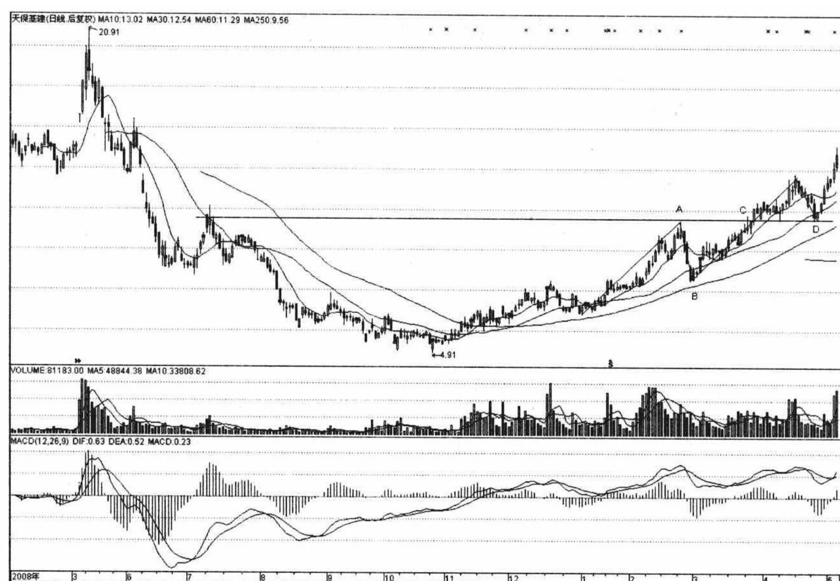


图 3-28

第七节 技术分析的层次与协同共振

一、不同技术分析的层次

1. 整体与局部关系

关于整体与局部的关系，哲学是这么界定的：整体大于局部，整体决定局部；局部可以影响或反作用于整体，但任何属于局部的性质都决定不了整体的性质；局部的机械叠加不等于整体，整体是所有局部的有机或系统组合。

观察事物，近距离的局部解剖可提供更多的细节，远距离的全景评估则能覆盖更宽阔的视野，两种观测角度都不可或缺，错综复杂的资本市场更是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此。可是，在实际的技术分析中，当投资者关注整体时，常常会忽略细节的破坏力，而当投资者担忧细节时，往往又错判整体格局。

因此，处理好整体与局部的关系对技术分析非常重要，大趋势就相当于技术分析的整体，大趋势之下的小波动就相当于技术分析的局部，如果不清楚或把握不好大趋势，局部或细节技术再好再准确，也驾驭不了行情，操作肯定会不断犯错且是大错。这正是许多技术分析者和投资者的真实写照，他们就像摸象的瞎子，摸到什么就认为是什么，虽然就局部而言也许是对的，但整体上则可能大错特错了，相反，如果整体把握得很好或较准确，即使局部错了，也不至于伤筋动骨。

显然，在技术分析中整体更为关键，分析操作较好的人，肯定是那些整体意识和能力强的人，而整体意识和能力弱或过分注重局部的人，哪怕局部或细节很出色，分析操作成绩也不会好到哪里去。当然，能实现整体和局部有机结合才是最佳。

与整体和局部相类似的是主次关系。在技术分析操作中，需要研究和解决许多问题，同时也存在着许多的技术分析操作方法，但这些问题和方法并不是同等重要的，有些问题和方法起主导作用，而另外一些只起次要或辅助作用，不能等量齐观。比如，大趋势判断、风险评估、资金安全等就是主要问题，而买卖价位、盈利率、操作频率(即资金使用率)等，相对前者就是次要问题；势能强弱、安全性评估技术就是主导技术，而K线组合、短期指标、成交量等就是次要或辅助技术。

许多投资者学了很多技术，却分不清哪些是主导性的，哪些是辅助性的，结果重要的不懂或忽视了，次要的却当成宝贝，造成主次颠倒。本书的技术分析内容，基本上就是按其层次高低和主次进行前后排列的。

2. 上位技术和下位技术的关系

上位和下位是源于法律学的概念，指的是在整个国家的法律体系和法规中，适用于具体领域和地方行政区域的法规，必须符合国家的最高法律，比如宪法、程序法等，为此，将处在高位的法律叫上位法，而处在低位的法律

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

叫下位法，其关系是，下位法必须服从即不得违背上位法。

技术分析也是这样，市场、投资及其技术分析存在许多规律，这些规律除了有替代和补充关系外，更重要的是级别关系，那就是大规律管小规律、大技术决定小技术，同样遵循上位法、下位法之间的关系，与政府行政管理级别关系的道理也是一样的，中央管部委省市、省市管县市、县市管乡镇，上面的官员决定着下面官员的晋升、命运。

这本来是个日常社会中孺妇皆知的浅显道理，但进入投资和技术分析领域，许多投资者甚至所谓的技术分析专家就犯糊涂了，最差的是只知道一些乡镇范围内的最低级别规律，即所谓看盘技术、指标之类，稍好的是仅仅知道县市范围内的规律，如成交量、K线之类，更好一点是知道省市范围内的规律，如均线、形态、轨道、切线、波浪等，最好的是必须知道部委、中央范围内的规律，如趋势、基本面大势、周期、市场的哲学本源等，即本书第一篇所谈的内容。所以，看起来都在谈投资分析、技术分析，实际上内在的最大差距可能是千万里。

二、技术协同共振与买卖时机

技术面是推动趋势的助涨助跌力量，而这种力量主要是通过技术协同共振来实现的，简称技术共振。要理解技术共振，拔河可以说是最好的比喻，也就是大家往同一个方向用力，而且力量必须集中，即所谓“心往一处想，劲往一处使”。技术共振的出现，简化来看，就是市场合力的形成。

当技术上形成共振时，只要有一点外部刺激，趋势就会很快形成或发展，外部刺激就像是拔河的发号令；即使没有外部刺激，技术共振本身也具有推动趋势发展的力量。因此，当技术上形成共振时，投资者必须密切关注，一旦发号令吹响，就是交易的好时机，也就是常说的技术突破信号。只要投资者真正理解和掌握了技术共振，把握时机尤其是大部分中长线时机并不是特别难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、共振类型

1. 基本面与技术面的共振

如果把趋势技术分析当成一个大系统的话，它有两个最基本的子系统，一是基本面外部系统或外环境，二是技术面内部系统或内环境，这两个系统之间的关系前面已经论述过了，这里只是从技术协同共振的角度做适当补充。

如果某市场或某品种在经过长期的下降趋势洗礼后，调整非常充分，技术上已经具备了形成上升大趋势的条件或潜力，这时，如果基本面正好出现良好的变化或重大转变，就会出现技术面和基本面的协同共振，这样的共振一般都会造就大牛市，比如国内股市 1996 年和 2005 年两轮大牛市就是这样出现的。个股趋势的形成，同样也遵循技术面和基本面共振的原理，只不过不像大盘明显。

2. 单一技术不同周期的共振

也就是平常说的长、中、短各周期技术发出同样的信号，或处于相同的技术位置。这时，是很好的交易时机(图 3-29)。



图 3-29

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江苏开元(图 3-29)，该股的日周期均线连续三次聚合，应可以作为买入信号，再看周均线，中短期也已经走好，且两个周期处在相近位置即相互共振正在形成，因此，更增加了买入的可靠性。周均线请读者自行验证，这里不再附图。

3. 多种技术同一周期的共振

也就是几种不同的技术，在使用同一技术参数条件下，发出同样或接近的趋势或交易信号。这时，也是很好的交易时机，但要注意的是，所选择的几种技术必须是性质上不同的，而不能是名称不同但性质差不多的技术，比如全部是指标技术就不好了(图 3-30)。

中国石油(图 3-30)，由于直接带领大盘完成 2008 年的大熊市，中石油几乎招致人人厌恶，可是，投资者却不要忘记物极必反的道理。眼下，中石油无论均线还是底部形态，正呈现相互共振之态，倒不失为中长线买入好时机，而短线就不要花心思在这种大盘股上了。

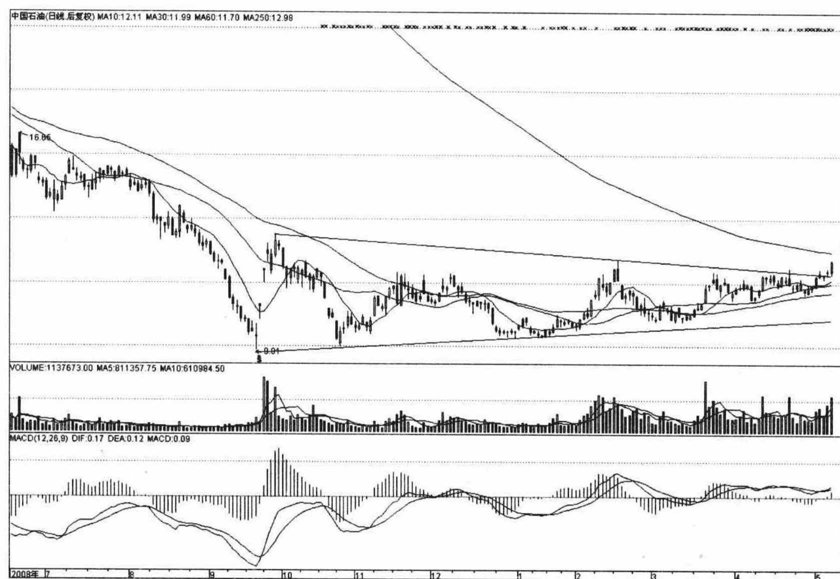


图 3-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 指数与品种或板块之间的共振

这在股市上特别重要，当个股、板块与指数存在技术共振时，相互间会保持大体一致的节奏，而当个股与指数的技术不能共振时，会发生个股走势的分化，一部分超前于指数即强于大盘，另一部分则滞后于指数即弱于大盘。投资目标尤其是中短线目标的最佳选择，是强于大盘的个股，次佳选择则是与大盘一致的个股，弱于大盘的个股则必须放弃。

注意，指数与个股的技术共振，必须是均线和形态这样的高级别技术，其效果才更可靠，如果仅是 K 线或分时线这样的低级别技术，即使出现共振，也是不稳定的，所以，笔者对那些建立在 K 线、分时线等基础上的所谓看盘短线秘籍，一贯不看好，更不认为发明者、撰写者、宣传者有什么水平，无非是忽悠缺少辨别能力的投资者罢了。

第八节 技术分析中的核心数字

价格的波浪运动，本源上来自自然属性，并融入社会属性于其中，因此，也就必然体现出以遵循自然规律为主的特征，这突出表现在一些重要的自然数字和算术比例中。

一、2 和 3

无论是本书的内容还是投资者的日常感觉，市场走势及技术分析与数字 2 和 3 都密切相关。

1. 数字 2 的主要体现

(1) 同一事物对立统一的两个方面。如涨与跌、牛与熊、多与空、阴与阳、基本面与技术面、有序与无序、现象与本质、整体与局部、认识与实践、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理论与实际、分析与操作、可测与不可测、时间与空间、价与能、价与量等，它们是构成市场和技术分析的核心要素和范畴，不掌握这些，市场认识和技术分析就无从谈起，或者只能停留于表面而无法深入，就会犯知其然而不知其所以然的错误。

(2)重复两次出现。主要是同一技术信号的两次反复，如双底(顶)、并列阴(阳)K线、均线或指标的两次交叉等，这种现象甚至规律在技术分析上的价值很大。当技术分析系统发出第一次信号时，到底采用还是不采用，还是比较犹豫的，特别是那些偏向于局部的技术，这种犹豫是很有道理的，经验表明，第一次信号往往不那么稳定和可靠。而当同样的信号第二次出现时，情况就大不一样了，说明第一次的信号得到了再次验证，信号的稳定性和可靠性也就加强了，因此，操作上可以更坚决和大胆些。如果系统发出第一次信号时已经入场，当第二次信号出现时，就可以加码(图 3-31、图 3-32)。



图 3-31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

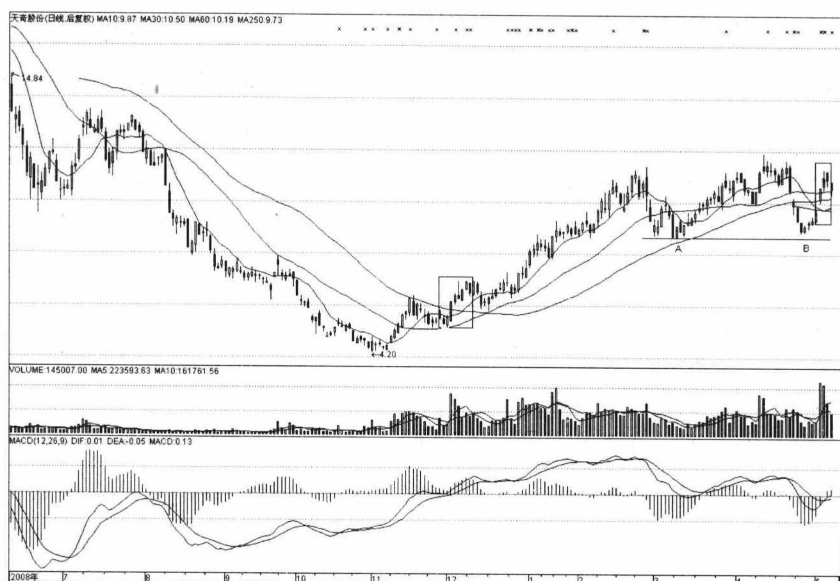


图 3-32

天药股份(图 3-31)，该股最近两次连续出现阴线下压形态，看样子要破位下行，可是，虽然是连续阴线，且其中还有中大阴线，可价格重心却没有下移，反而有逐步抬高迹象，不排除两次连续阴线为洗盘所致，可以适当买入。

天奇股份(图 3-32)，该股两次快速下调到 AB 水平支撑线，又两次回升上来，说明下方支撑力度较强，成交量也较为规整，可以适当买入。

2. 数字 3 的主要体现

3 虽然不像 2 那样具有事物内在的本质性，但却是事物的外在组织形式或载体，可以把 2 与 3 之间的关系看成事物的本质与现象、内容与形式之间的关系，这应该是非常符合逻辑的。因此，3 实际是价格运动的具体方式、过程和节奏，如上升、下降、横盘三趋势，初期、中期、末期三阶段，强调整、弱调整、中度调整三模式，趋势的大型、中型、小型三规模，投资的长线、中线、短线三策略，等等，除了这些大的形式格局外，还有一些小的三态格局，如三底(顶)、三角形(含头肩)、三川、三兵、三鸦、三法等，K 线组合的买卖信号许多都是由 3 构成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于2代表的是事物内在的两种对立统一力量，所以，它具有强烈的抽象性和不稳定性，而3主要是事物发展运动的外在结构或形式，代表事物的具相，由于它在事物两种对立力量之外，又加入了另外一些要素，因为也就更加稳定，就像夫妻组成家庭后，有了孩子才会更完整和稳定，否则，稳定性就不好说。

二、20%、50%、1/3、1/2

这几个百分比数字，在价格运行的空间变化上具有很独特的意义，虽然很难说出其中的理论和逻辑依据，但经验上往往是成立的。

20%是笔者为正常调整或技术性调整所定的量化标准，它是个高限标准，尤其适用于大盘指数，个股可以适当放宽到30%，超出这个幅度的调整，要么是非正常调整，要么可能就是趋势反转了(图3-33、图3-34)。而50%则是趋势波段的量化标准，而且这个50%的空间运动过程，必须是相对连贯的，中间不能有大于20%或长于一个自然月的调整，它是趋势波段的基本单元或低限标准，低于这个标准的波段就不能叫趋势波段了，只能叫振荡或调整波段，即使它的方向与趋势一致。无论20%的调整高限标准还是50%的趋势波段低限标准，都是以起点价格为计算基准的。

比如，在股市处于完整的上升趋势时，假如没有意外基本面的打击，市场基本会按稳定的节奏运行，因此，如果出现从最高点计算的幅度达20%的调整(注意，不是涨幅的20%)，那么，趋势很可能已经发生了反转，到了1/3的话就基本确证了，而到了1/2就毫无疑问了。将这一标准用于国内股市指数进行验证，有80%左右的可靠性，所以，国外将跌幅超过30%就视为熊市。这一经验法则，用在个股上也有很大价值，当个股价格调整到从高点算起到达20%的位置时，就值得特别关注，如果能在这里得到支撑，那么继续上涨的概率很大，至少还没有那么快下跌，如果不能支撑，就不要轻易买入，必须继续观察和等待。

上证指数(图3-33)，1996～1997年的大牛市。图中四个方框分别属于从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数阶段性顶部高点计算的 20%空间幅度，在前两个方框内，价格都没有达到 20%即方框下边，后两个方框都达到了，而最后一个正是头部，第三个则是因为有名的社论打压下的非正常调整的结果。以 20%为标准，验证上证指数所有牛市行情，只有两次在趋势中途调整中突破过这一标准，这里是第一次，第二次则出现在 1999 年底的调整中，但突破 20%的幅度很微小。所以，在上升趋势的正常调整中，指数跌幅一旦超过 20%，就可以基本认定趋势反转，不过，笔者只验证了牛市反转，没有验证熊市反转。

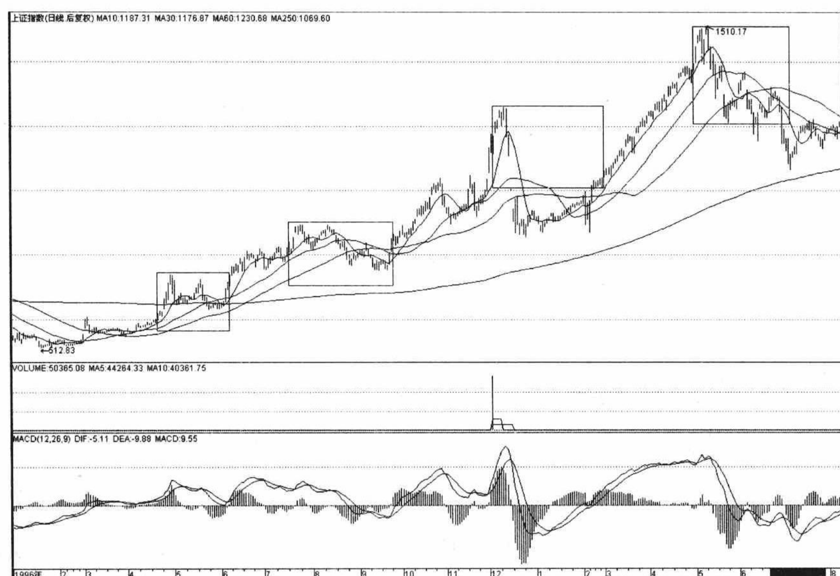


图 3-33

海越股份(图 3-34)，20%的标准用在个股上同样有效，只是幅度要放大到 25%～30%。该股图中第一个方框为 20%的空间幅度，第二个为 30%，两次调整都能被这个标准涵盖，因此，当个股调整时，紧紧把握住这个位置或区间，不失为一种有效的方法。

这四个百分比数字，除了以起始点为基准计算外，还可以用涨(跌)总幅度或波段幅度为基准计算，同样也有一定价值，只不过笔者更偏爱前一种计算方法和技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

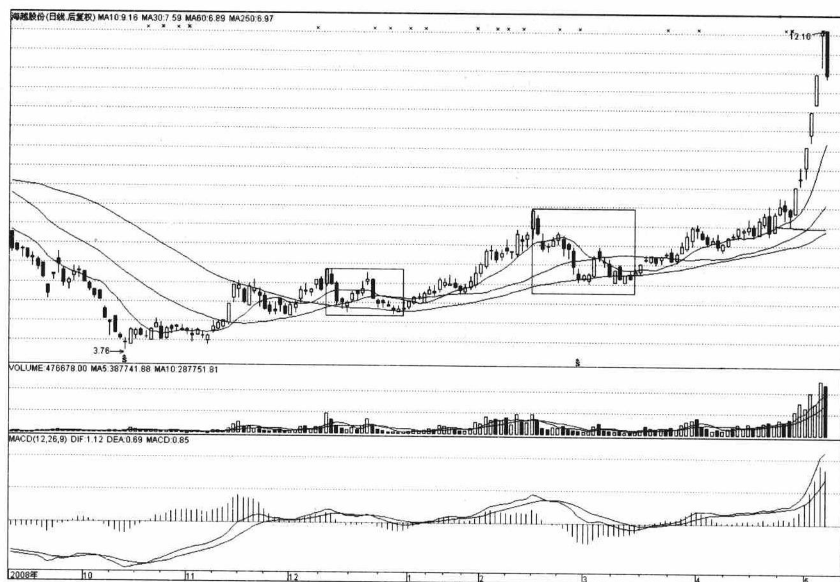


图 3-34

三、关于黄金分割率

在测度价格运动的时空方面，波浪理论和黄金分割率理论最受欢迎，运用者也最多，而且后者更是已经软件化了。而笔者对这种两种理论都不是很满意，也都不是很感兴趣。关于波浪理论，前面已做过简要分析，这里就黄金分割率，也说上几句。

黄金分割率肯定是存在的，不过，它毕竟是一种较单纯的自然界比例，市场虽然同样是物质，但却是加入了人类意识在内的非常复杂的社会性物质，不是纯自然物质，把简单事物上的规律推及到复杂的事物上，到底是否合适和有效，是有疑问的。

假设黄金分割率适合市场分析，但笔者还是要肯定和负责任地说，它不能单独使用，必须结合其他技术一起综合使用，当黄金分割点与其他更高层次的技术规律一致或吻合时，无疑具有很大威力，而当黄金分割点与其他更高层次的技术规律不一致或不吻合时，很可能就会失效，至少威力会大大减

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱，故而，对待黄金分割率，不要迷信和机械。

第九节 看盘与盘面技术

一、看盘要点

不少投资者总是天天盯着盘面不放，尤其是持有仓位时，这样对吗？不完全对；有不少书籍和文章专门介绍看盘技巧，可靠吗？有道理，但如果脱离趋势和指数环境等大的技术结构，那是一点也靠不住的。其实，看盘既重要也不重要，其中充满辩证法，如果把盘面放入整体去看，同时很有目的和准备地看盘，那看盘就很重要，如果割裂整体看盘，或者很盲目地看盘，那看盘就毫无意义，对投资心态不好的投资者，还不如不看地好。关于看盘，笔者提供以下建议。

1. 交易前的看盘

如果还没有进场，那么看盘需要做到以下几点：

(1)计划。看盘要带着一个大致的计划，计划内容因人而异，但不外乎是投资市场、品种及时机的规划和选择，有了这样的计划框架，看盘才能有的放矢，才能真正看得进去，而不至于浮在表面看热闹。

(2)目标跟踪和替换。在依据基本面和技术面确定了投资目标后，主要用看盘来跟踪目标，并验证自己的分析是否准确到位，当原定的目标不合适时，通过看盘发现和选择新目标。

(3)等待和捕捉时机。这是耐心和毅力的磨练。

(4)主次分明、详略得当。可投资的市场有多个、品种更加广泛，谁也没有能力全部看得过来，因此，必须分清主次，注意详略。大趋势、大环境、目标品种是看盘的主要方面，局部变化、短期走势则是相对次要的；大盘关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键位置或区域、目标品种分时走势、投资热点、潜在机会、大资金进出、自己没有解决的技术难题等问题，必须很详细地观察，其余问题只能简略一些。

(5)盘后为主、盘中为辅。交易前的看盘重点应该放在盘后，盘中不必花太多时间精力。没有时间的上班族当然不应该老是盯盘，影响正常工作、休息不说，对投资本身也没有太大意义，即使时间充裕的专业人士，没有进场前，也没有必要成天睁大眼睛盯盘，那并不能解决多大问题，投资该花的更多功夫还是在诗外。但是，完全脱离即时走势也不行，那样就会缺少实感和动态变化感，最好的办法是把两者很好地结合起来，相互配合、协调、印证。

2. 交易后的看盘

交易后的看盘，比起交易前的看盘难度更大、要求更高。一是看盘内容大幅增加，交易前那些该看的还得看，自己已经交易的品种更得看；二是看盘已经和实战联系在一起了，需要对投资交易和持仓过程中的每个具体问题进行分析处理。因此，交易后比交易前看盘，应增加如下主要内容：

(1)分析决策验证。对已经进行的买卖决策，需要结合看盘来加以验证，如果符合市场走势，就继续持仓，如果不符合市场走势，要分析原因是什么，风险大不大。

(2)纠错与止损。一旦发现决策错误，就必须坚决用止损的方式来纠错，不能放任错误加大，更不能加码以求摊低成本。

(3)加码、减仓、持仓、补仓与否。根据趋势的发展变化，再看盘中需要做出加码、减仓还是持仓不动等决定，行情有利、趋势持续性好的话，可以加码，行情走势不稳定就不能加码，当趋势阶段性调整来临时应减仓，而当调整很顺利地结束时，可以考虑回补即补仓。

(4)意外情况处理。市场运行中经常会出现各种意外情况，其中大部分是不利的，这时必须对仓位进行快速处理，以第一时间退出为佳，当第一时间无法交易时如出现涨跌停板，第二时间也必须坚决出场。

(5)落袋为安。当整个市场或目标品种的趋势、环境出现根本性转变时，必须彻底清仓，落袋为安，并重新寻找和等待新目标或机会，这在单边股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其重要。当熊市来临时，因为没有做空盈利机制，就不再有任何机会，或者说所有的机会都是致投资者于死地的陷阱。

3. 看盘的思维和心理训练

看盘并不简单，实际它是在动态地跟踪研究市场，因此，必须有正确的思维方法，才能达到看盘效果，这些方法本书中已经较详细地论述过，这里仅结合看盘稍微加以提醒。

(1)整体与局部、长短之间相结合。既要看大局大盘，也要看局部细节，前者决定方向、格局，后者决定自己要参与投资的具体目标和进场时机；长期走势和短期走势要结合起来看，尽可能把握市场和单个品种的历史演变和连贯性。不能顾此失彼，抓住一点不及其余。

(2)分析和感觉相结合。分析不可机械，要和感觉结合起来，或者说分析最后要内化为良好的市场感觉，达到分析和感觉的一致和融合，如果分析和感觉背离，就很可能存在问题，要么市场有问题，要么是自己的分析有问题，这时要避免操作。

(3)排除干扰，独立思考。投资最忌人云亦云，盲目听信消息和别人的意见，没有自己的独立思考和见解。消息基本都是众所周知的事，待传到一般投资者耳朵，早就被市场消化，对操作毫无意义，尤其是那些短期效益的消息，如果是那种能长期持续有效的消息，其对市场的作用也是缓慢的，用不着急不可待。别人的意见或建议，即使是正确的，如果自己不理解，也等于没用，而更多的情况是，别人的意见可能带有很大的随意性，因为别人不是你委托的咨询者，他的意见没有义务对你负责。

(4)定力和耐力修炼。投资对心理素质有很高的要求，其中最突出的是要有山崩于前、兽追于后、美人于怀而不慌不乱的冷静，也就是定力，还要有万里长征和马拉松赛跑的耐力，并分别对应于短期的盘面波动和长期的投资机会，面对诱惑常在和恐惧常有的盘面或涨跌，需要出奇地冷静沉着，而面对重大和难得的大趋势时，需要有打持久战和坚持持仓不动的耐心和毅力，当没有好的机会时，则需要耐得住长久等待的寂寞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)劳逸相结合。看盘的时间分配要劳逸结合，既要看得进去，也要跳得出来，不要陷入局中不能自拔，也不能成为疲劳的牺牲品，没有时间思考和休息。

总之，看盘是整个技术分析和投资过程的细化、具体化、操作化，盘面只是现象和结果的最后表征，不能单列出来做独立分析，否则就会犯断章取义、见风就是雨、只见树木不见森林等片面的、机械的形而上学错误。

二、分时形态及分类

分时线是看盘的重点之一和主要依据，因此，分时线被不少人所研究，出了一些相关书籍，并作为短线技术的核心加以宣传。笔者总体上对这类书籍不是很看重，更不赞同分时技术就能解决短线操作问题，只能说分时技术有助于短线分析，但无法代替其他常规技术。不过，分时技术确实丰富了技术分析的方法和内容，特别在解决技术细节问题上，具有一定的价值和优势，故这里对分时技术尤其是个股分时形态也略加介绍。

由于分时走势属于短期现象和波动，整体上最缺乏规律性，因此，也就不可能存在许多固定形态或模式，更不可能成为一项具有独立分析价值的技术方法。在已经出版的分时技术书籍中，其中尽管存在着一些具有一定普遍性的技术模式和研究成果，但更多的是就事论事，不具有普遍意义，缺乏逻辑说服力，是不足以为凭的。笔者经过理论研究和实践检验，只能勉强提出以下三种形态。

1. 攻击型分时形态

这是方向感或趋向性最强的形态，因此，也就最有短线操作价值。根据方向性质和攻击强度的不同，又各自可以分成两种，即方向上的向上攻击与向下攻击之别(图 3-35、图 3-36)、程度上的强攻击与蓄势攻击之差。方向上的区别很简单，也就不需要论述了，只要弄清后两者就够了。

龙溪股份(图 3-35)，2009 年 5 月 7 日分时线的向上攻击形态。

ST 赛格(图 3-36)，2009 年 5 月 7 日分时线的向下攻击形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

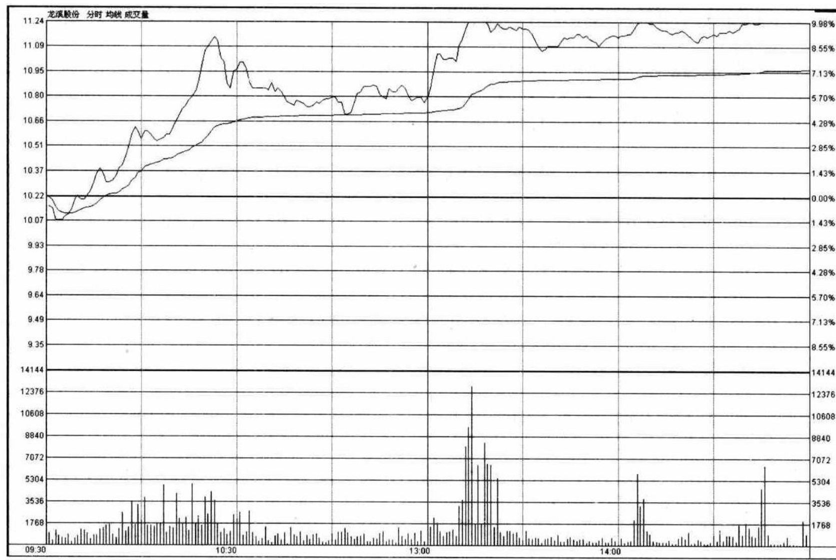


图 3-35

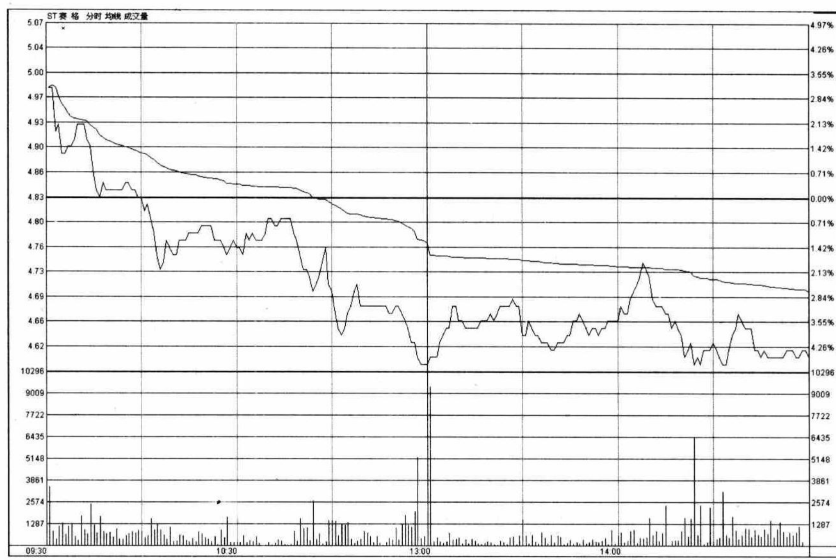


图 3-36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以方向向上为例，所谓分时线强攻击，是指开盘后价格就快速上冲或缓慢盘升，至于开盘是高开、低开、平开都没关系，其即时走势线条具有紧凑有力的特征，同时成交量也比较连贯密集，这表明交易活跃、人气很足。

在一天的交易时间中，大致可以分成三个时段，即早盘(段)、中盘(段)、后盘(段)，强攻击可以说是一种在全天交易中侧重于早盘或先发制人的形态，也正是因为这一点，其攻击后的结果反而难以判断，尤其是不能仅仅根据强攻击分时形态本身加以判断，盲目追高或落入拉高陷阱的交易，最容易发生在这种分时形态。

分时强攻击的结果存在三种可能：①攻击成功，或屡创新高甚至直到涨停板，或者价格盘在高位，从而保住攻击成果，形成中大阳线；②攻击失败，后盘跌破开盘价，形成带上影线的中大阴线，原因或是卖压过重，或者拉高攻击本来就是出货陷阱，或者是庄家在吸筹阶段的故意打压，更可能是随大盘而下；③无功而返，收盘时价格重回到开盘价附近，形成十字星或带上影线的小阴小阳(图 3-37、图 3-38、图 3-39)。

西部材料(图 3-37)，2009 年 5 月 7 日分时线的向上攻击形态，早盘急攻，中盘较长时间振荡，尾盘涨停，攻击成功。

江苏国泰(图 3-38)，2009 年 5 月 7 日分时线的向上攻击形态，早盘短暂急攻后，就转头向下，中盘较长时间继续下行但有所回升，尾盘再次下行低收，攻击结果失败，本图拉高出货嫌疑较大。

西藏矿业(图 3-39)，2009 年 5 月 7 日分时线的向上攻击形态，早盘短暂急攻后，就转头向下，中盘较长时间振荡，尾盘仍保持振荡格局，攻击无功而返。

所谓分时线蓄势攻击，是指开盘后价格在早、中盘时段于开盘价附近盘整蓄势，而到了中、后盘时段则开始拉升或盘升，至于开盘是高开、低开、平开都没关系。蓄势强攻击可以说是一种更注重全局和平衡的后发制人分时形态，也正是因为这一点，它的结果是唯一而明确的，那就是成功(图 3-40、图 3-41)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

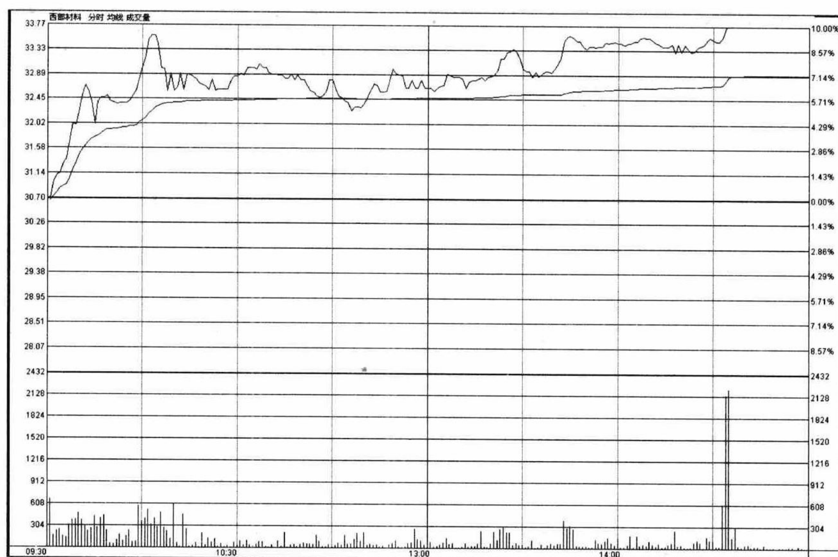


图 3-37



图 3-38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

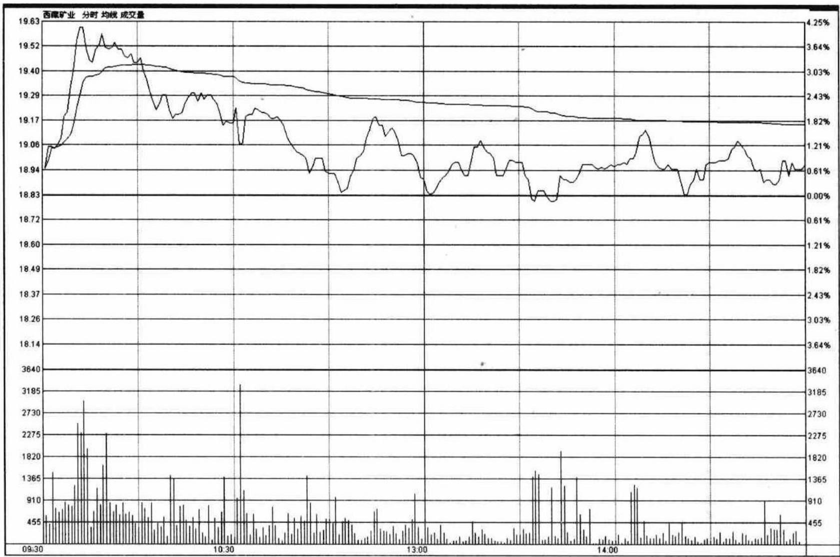


图 3-39

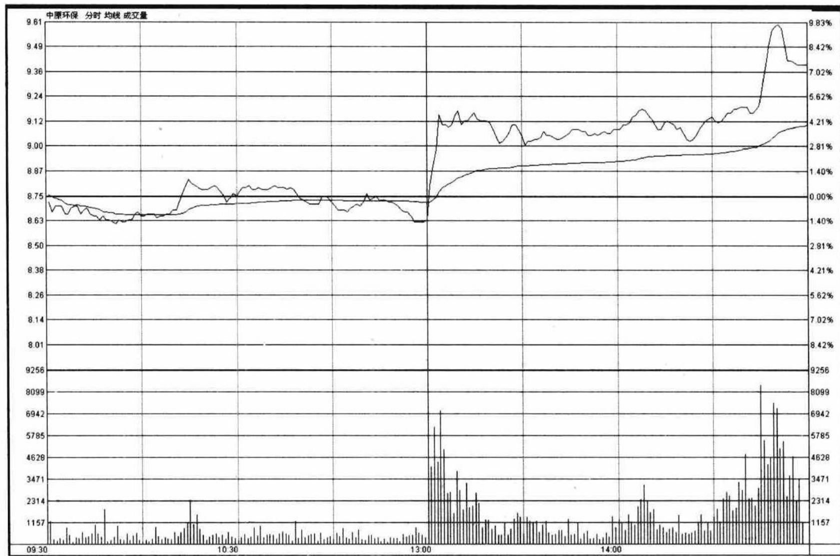


图 3-40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

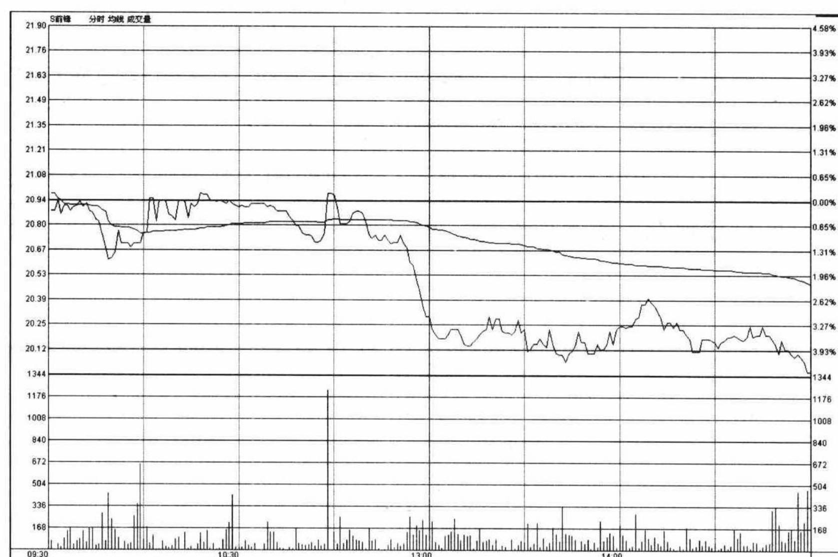


图 3-41

中原环保(图 3-40)，2009 年 5 月 7 日分时线的蓄势向上攻击形态，早盘振荡蓄势，中盘短暂上攻后继续振荡，尾盘再次上攻。

S 前锋(图 3-41)，2009 年 5 月 7 日分时线的蓄势向下攻击形态，早盘振荡蓄势，中盘短暂下攻后连续振荡，尾盘振荡向下。

攻击分时形态两种不同强度的方式本身，就蕴涵着正确的操作策略，对于早盘突发的强攻击，一般应该规避，因为不确定性太大，“宁愿错过，不可做错”这句格言，用在这里非常合适，除非投资者能准确掌握实在的利好消息或长期跟踪相关个股，而蓄势攻击应是短线操作的最佳选择，如图 3-40 所示。由此，还可以推出另外一个短线交易的时间规则，那就是买进时机一般不要选择在早盘，放在中、后盘更好。

2. 休整型分时形态

所谓休整型分时形态，是指交易开始后，全天在开盘价附近窄幅波动，其即时走势线条具有软弱无力和不连贯的特征，成交量也一般，这表明交易不活跃、人气不足，价格处于休整状态，形成小阴小阳或小十字星 K 线(图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3-42)。

这是一种形式上最简单的分时形态，基本上没有太多短线操作价值，但可能蕴涵着中长线价值，短线也值得继续关注。

攀钢钢钒(图 3-42)，2009 年 4 月 1 日分时线的休整型形态，全天就在三个极狭窄的价位振荡，这虽是特例，但其他休整分时形态的原理，与此是基本一致的。

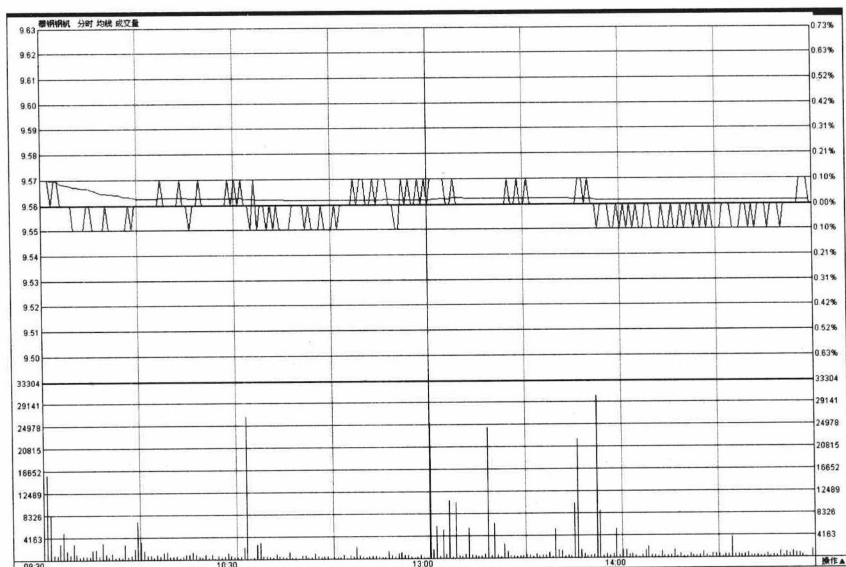


图 3-42

3. 振荡型分时形态

振荡型分时形态，实际上可以视为休整型分时形态的扩展，性质上大体相似，只是振荡区间或幅度更大，同时，即时走势的线条和成交量一般没有明显特征，表明市场分歧大(图 3-43、图 3-44、图 3-45、图 03-46)。振荡的实际意义有两种完全不同的可能：如果这种分时形态出现在大幅上涨之后或趋势的高位，振荡基本上是出货行情，而如果出现在低位或调整期，振荡基本上可以看成是吸筹、换手或洗盘行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

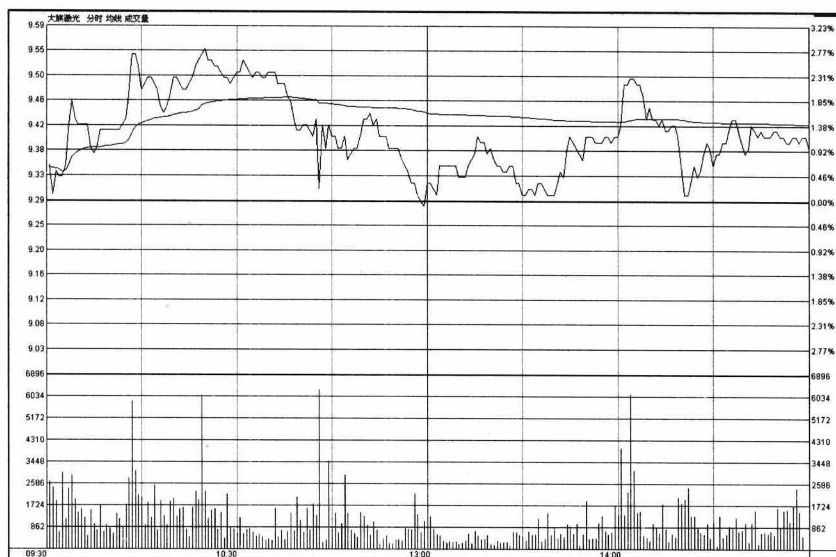


图 3-43

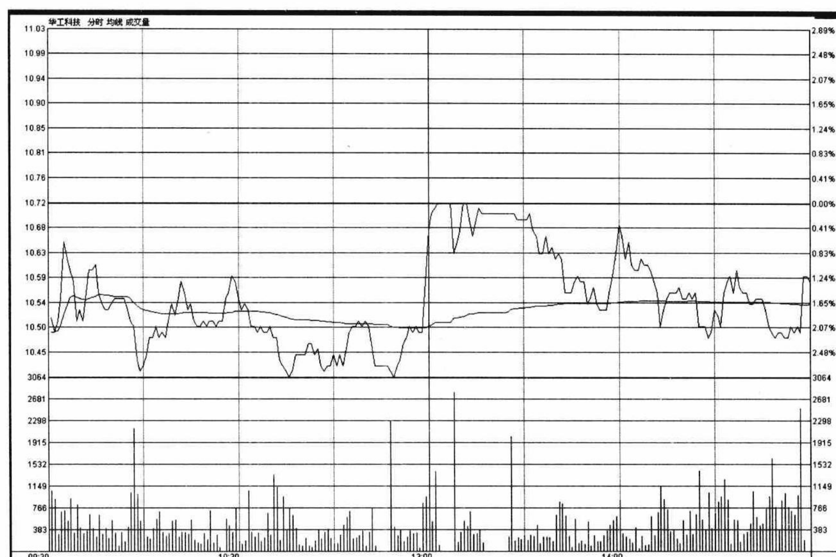


图 3-44

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

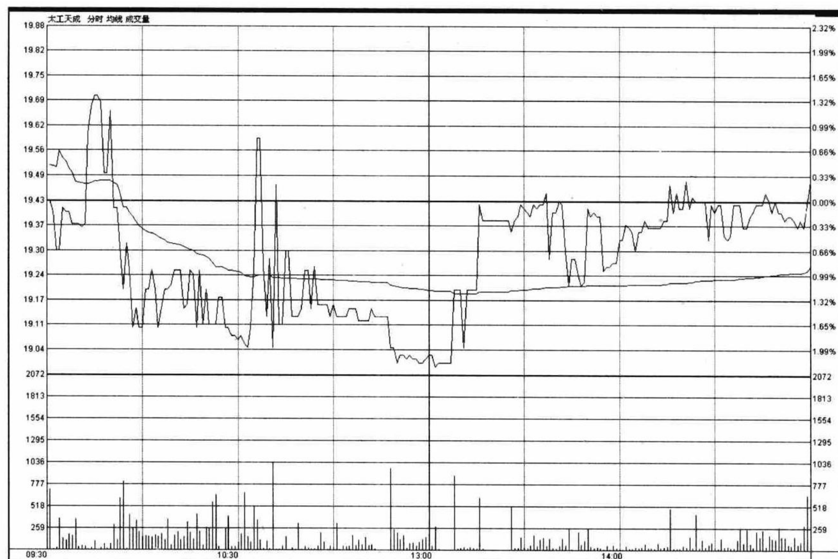


图 3–45

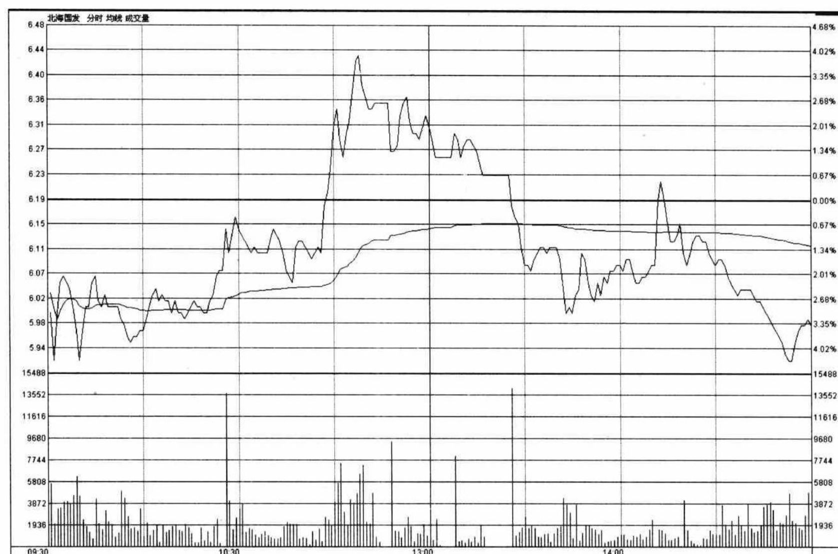


图 3–46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振荡型分时形态是出现频率最高的形态，同时又是规律性最差的形态，其日内的具体形式或轨迹复杂多变，因此，在三种分时形态中最难以把握，短线不宜参与。

大族激光(图 3-43)，2009 年 5 月 7 日分时线的振荡型形态，全天在前日收盘价之上窄幅振荡，方向不明。

华工科技(图 3-44)，2009 年 5 月 8 日分时线的振荡型形态，全天在前日收盘价之下窄幅振荡，方向不明。

太工天成(图 3-45)，2009 年 5 月 8 日分时线的振荡型形态，全天围绕前日收盘价上下窄幅振荡，方向不明。

北海国发(图 3-46)，2009 年 5 月 8 日分时线的振荡型形态，全天围绕前日收盘价上下大幅振荡，方向同样不明。

从上述对分时形态的概括分析中不难看出，以一天为时间单位的分时形态，虽然有一定的分析操作价值，但并没有突出的规律性，除了蓄势攻击外，也没有太多的可操作技术意义，它的意义或理解还得到一段时期的整个走势中去找。所以，那些脱离常规技术纯粹依据分时技术或看盘技术进行短线操作的思维、套路，是缺少理论或逻辑依据的，要想获得成功也是不可能的，投资者千万不要舍本求末、急功近利。

三、个股和指数分时形态强弱对比

分时走势的重要性主要不在形态，而是在与指数分时走势的对比中，验证已有的分析结论或比较其相对强弱性，也就是说，所选择准备投资尤其中短线投资的目标个股，必须经常表现得比指数分时线强才是可取的，这种目标个股和大盘分时走势强弱，正是判断和选择个股的重要方法和依据之一。这也是投资者比较熟悉的内容和方法，且并不难掌握，因此，就没有必要展开更多分析。

注意，连续全天候交易的外汇或其他品种，分时形态的分析判断，要复杂得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、培养感觉穿透力

理性感觉化和感觉理性化，既是认识的最高境界，更是看盘的核心所在。而要达到这种境界，除了长期看盘经验外，更需要长期的相关知识积累，除了书中提到的内容外，还有以下几个重要方面。

(1)几何知识。形态是技术分析的核心内容之一，而形态的原理实际就来自几何学，典型的如三角形、梯形、箱形(即四边形)、圆形等，几乎就是几何图形的原样移植，而其他不少形态，也都和几何基本型相关联，或者说是它的变化和组合。因此，掌握几何学，对技术分析肯定有很大的帮助，当然，学习几何学不能限于书本，自然界和生活中也有很多几何学内容可以借鉴，笔者提出的许多形态，就是受生活启发并借用而来的。

(2)登山历川。就局部尤其是调整而言，价格运行形态与几何学关系密切，而就整个价格的运行趋势和循环大格局来看，与自然的关系更为紧密，道氏理论和波浪理论，就是基于价格运动和大海波浪的相关性而提出来的，创立波浪理论的艾略特甚至直接把价格运行的规律叫大自然法则。笔者认为这是有很深刻的哲学意义的，因为价格实际也是一种物质运动，只不过是一种特殊的社会性物质而已，既然都是物质运动，肯定会遵循一些基本的共同规律，有着内在的本质联系。

不过，在笔者看来，把价格运动和海浪联系起来，并不是最贴切的，反倒是与山川之间更具有内在的一致性。上升趋势就像是连绵起伏的大山，下降趋势则如同奔流而下的河流。山峦有不同的形态、走向、规模，上升趋势不也是如此吗?河流既有急滩、瀑布，也有曲折蜿蜒，下降趋势不也是同样吗？更进一步，上升趋势就如爬山，需要克服重重阻力才能登顶，其中最需要的就是充沛的体力和耐力，下降趋势就如顺水漂流，不需要太多人为的努力，最重要的是顺其自然，才能到达终点。

所以，投资者应该经常与大自然接触，不断攀登大小高山、游历各处江河，并从中积淀素材、吸取灵感，这对技术分析肯定有很大意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)纵览历史。资本市场是社会和经济的折射，而经济又是社会利益关系的核心，人类历史几千年，无不是为了经济利益而展开争夺、竞争或博弈，尽管方式方法在不断变化，但本质并没有变。如果投资者知晓中外历史进程或概貌，对更深入地认识市场是有帮助的，能让人学会在更宏大的时空中把握事物的性质和趋势，培养出厚重的纵深感。

在笔者看来，投资技术最重要的是了解社会宏观结构和市场内部结构，至于我们熟悉的那些常规技术，归根结底都受制于大格局，仅仅属于局部的东西，或许能实现短期成功，但不可能获得长期成功。西方资本市场已有百多年历史了，技术分析的出现也有近百年时间，精通常规技术分析的人，数量何止成千上万，但真正成功的投资者，也只有巴菲特、索罗斯等屈指可数的几个人，这充分说明技术分析永远是小技巧，不是大智慧，仅仅掌握小技巧却不具备大智慧的话，是难以取得持续和伟大成功的，而大智慧则只能来自历史、社会，并需要升华到理论和思想即哲学的高度，因此，要想成为一个真正的投资家，必须先成为一个思想家、哲学家。

(4)经常读图。技术分析有一个重要的哲学理论，即历史会重演，当然，重演不是简单地重复或复制，不是形式上的一成不变，而是本质或规律上的一致及周期反复。正因为这样，投资者应该经常回顾过去，翻阅各类市场和品种的历史走势，把读图当成一门不间断的训练课。这样，既可以增强对市场历史进程的认识，从而更好地把握现在与历史的关系，又可以培养训练出对技术特征的敏感性，获得更多的技术分析实例的积淀，久而久之，技术分析水平就会有很大提高。

(5)从有形到无形。市场处于不断发展变化之中，价格无时不刻不在波动着，为了摆脱过于频繁的变动，抓住市场相对稳定的一面或区间，投资者把希望寄托在技术分析上，所以，技术分析某种意义上就应该成为一个市场波动的过滤器或沉淀器，尽可能过滤掉对投资不利的市场无规则部分，而把有利于驾驭的有规则部分沉淀下来，成为投资的对象或时段。

但不管怎样，技术分析都是从市场价格现象入手的，所分析的都是看得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见的东西。因此，这样的技术分析仍然是比较表面的，脱离不了有形状态的制约，如果技术分析只能停留在这个层次，还不是最高境界，因为有形的东西往往是机械的、僵化的。所以，真正的高水平的技术分析，必须实现从有形到无形的升华，也就是把握市场或价格变动的内在脉络，这和中医把脉诊断性质是一样的，有形的技术只是把握无形脉络的工具或手段。当技术分析能从有形达到无形的境界时，分析已经内化为一种理性化的直觉、感觉，具有强大的穿透力，既“看山不是山、看水不是水”，又“看山还是山、看水还是水”，理性和感觉、有形和无形、现象和本质、市场和心灵等，已经完全融为一体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

股市专论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前三篇的内容，主要是从所有资本市场及投资的共性规律角度来论述的。有共性就必有个性，相对而言，股票市场比期货和外汇具有更多的个性内涵，参与者也更多，且国内与国际股票市场又有很大差异，所以，需要专辟一篇来探讨股市，其中重点又是国内股市。

第一节 个股上涨驱动力差异与策略选择

一、个股上涨的三种推动力

股票价格上涨的最后原因，必定是基本面，技术面只能起加速或延缓的辅助作用，但在基本面之中，又有三种不同性质的基本动力，也就是第一篇中谈到过的企业面和社会、经济面以及二者的综合。

(1)企业面推动，指的是在常态社会环境和市场条件下，企业通过出色的经营管理、先进的技术等核心能力，在竞争中取得优势地位，获得良好业绩，从而使股票价格持续上涨或维持在较高的位置。如国内股市中的格力电器、中集集团、华兰生物、双鹤药业、苏宁电器、中兴通讯等股票就属于这一类，他们可以说是中国股市最优秀的公司，值得信赖和长线投资，至少目前还保持优势。

(2)社会、经济面推动，指的是主要由于社会环境的巨大变化、体制政策的惠及、社会潮流的刺激、投资者的群体化炒作等因素推动股价上涨，而企业内部管理因素对股价上涨则不起主导作用。国内股市以前的牛股或庄股不少属于这种类型，如对外开放、贸易牵头造就的苏物贸等第一批牛股，家电和摩托车普及造就的四川长虹、新大洲等第二批牛股，高科技、网络造就的深科技、综艺股份、海虹控股等庄股，至于中国特色的重组和房地产的畸形发展，产生的牛股就更多了，因局部题材而引发的短期炒作几乎天天都有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类股票一般不值得长期投资，只能波段性持有。中国股市无论大盘还是个股，到现在整体上依然属于社会、经济面推动的范畴，这也是中国股市乃至中国经济不成熟的突出表现。

(3)综合推动，指的是既有企业内部管理因素，又有重要的社会外部因素。过去的大牛股很多都是在这种合力推动下形成的，如深发展、万科、贵州茅台、华侨城、小商品城、天威保变、云南白药、盐湖钾肥等。注意，笔者在这里把那些由于独占社会和自然资源优势且经营也不错的股票也列入这一类，这是因为社会、自然资源主要不是企业创造的优势，而是分享了全社会的资源。这类股票与企业推动的股票，在本质上比较接近，也是值得投资的，只是稳定性可能不如前一类。

这三种推动力，在理论上严格地说只能分成两类，即企业管理推动和社会趋势推动，前者可以称之为企业内部的常规推动即内力或内因作用，是西方市场经济很成熟国家的普遍模式，后者可以称之为企业外部非常规推动即外力或外因作用，是如同中国这样的新兴市场经济国家的普遍模式。所以，在中国改革开放的前 30 年中，是不能套用西方成熟市场经济理论和投资模式的，但是，随着中国经济的进一步发展和改革开放的不断完善，股市必然会由社会推动为主变为企业或市场推动为主，投资者应该充分看到这一点，不能死抱住过去的经验不放。

二、个股上涨的四种模式

刚才谈到了股价上涨的三种力量，也就是上涨的根源，现在顺着这个话题继续深化，谈一谈与此相关连的个股上涨的四种模式，分别是投资者高度认同、价格控制、炒作效应、随波逐流。

如果说三种推动力是纯粹的基本面，或者说属于基本面的客观对象因素，也可以叫投资客体因素，那么，四种模式就是基本面的投资者主体因素，这已经差不多属于技术分析的范畴了。

(1)就像德才兼备的优秀人物会受到社会普遍认同或推崇一样，社会形象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和经营管理都很优秀的企业，自然也会受到投资者的高度认同并长期看好，其股价也就易于形成持续的上涨趋势，这就是投资者或市场高度认同所带来的上涨。这类股票主要是那些企业管理推动型的个股，也包括一些企业推动为主、社会推动兼而有之的个股，上面刚提到的企业就是国内股市的代表，而国际上这样的公司就更多了，如微软、沃尔玛、可口可乐、通用电气、松下等大家耳熟能详的世界级企业，它们是长期投资或价值投资的主要目标，可惜，这类企业数量非常有限。

(2)价格控制，指的是一家或几家资金实力强大的机构或个人，掌握上市公司的绝大部分股权，有能力左右股票价格，而且事实上只要有机可乘就通过控制股票价格来谋利，它就是中国投资者喜欢寻找的强庄股和大庄股。价格控制的具体手法很多，但主要是借助政策、制造题材和业绩造假三种。这是过去的国内股市个股的主导性上涨模式，70%的牛股、庄股靠这一模式进入过年度十大涨幅榜，最著名的有琼民源、亿安科技、中科创业、蓝田股份、银广夏等，而庄家的构成包括原始股东、兼并或转让股东、券商、基金、个人私募。这类上涨模式的股票，一般会形成阶段性上涨趋势，但绝不可能持续上涨，因此，只能波段性投资，不能长期投资，而且存在较大的各类风险，如资金链断裂、联盟分裂、法律制裁，从而导致大崩盘。

(3)炒作效应，指的是借助政策、社会潮流、产业变动、企业变化等各种因素、题材，制造市场热点，诱发投资跟风，从而实现股票短期上涨而投机获利，主要的投机理论是所谓的炒未来、炒预期，实际盲目性很大。这种模式是中外股市的共性，有比较好的群体基础和理论合理性，一般属于游资和短期资金所为，主要利用的就是后面将要谈到的投资者的从众心理。但它对市场并没有大害，反而有利于活跃市场，是资本市场不可或缺的力量和投资模式。这类上涨模式的股票绝大部分没有长期投资价值，特别适合短线投资，但也不排除极少数个股有可能获得长期稳定的发展。

这一模式在中国股市最为流行，信奉者最多，媒体、咨询机构、券商推介最积极，连层出不穷的短线技术分析书籍也是长盛不衰，所运用的题材、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

概念数不胜数，如业绩增长、年终分红、重组、政策支持、大盘蓝筹、高科技、网络、电子商务、奥运、小盘、基金增仓、明星经理、次新股、沪深本地股，等等。这种模式的上涨，是合理投机的常规，但难以获得持续稳定的收益，而且风险并不小，主要是频繁交易的低成功率、高成本及对心态乃至身体的危害，投资者不可不察。

(4)随波逐流，指的是在一波大的行情尤其是大牛市中，那些平常不被投资者关注也很少上涨的股票，都鸡犬升天地涨一把。这些股票大部分是一些垃圾股、冷门股，平常不值得投资，但当大牛市来了时，那些没有跟上第一、第二班车的后知后觉投资者，往往买入这类股票，以努力挤上最后一班车，这也是值得庆幸的。

三、不同类型股票上涨趋势中的时空差异

上述股票上涨的几种推动力和模式，在技术时空关系对比上，也会存在较大差异。

(1)在优质企业股票的上涨趋势中，时空一般比较协调，即在一定的时间内，总有一定的上涨空间对应或配合，呈慢牛、长牛特征，而调整的时间和空间幅度都不会很大，即使是大熊市，也比较抗跌。之所以会这样，主要是它们上涨的内在推动力是企业良好的经营管理，从而使投资者长期看好，不肯抛出(图 4-1)。

深赤湾(图 4-1)，公司主营港务，由于地处深圳，经济发达，紧邻港澳，因此，长期保持着较好业绩，市场形象也佳，尽管走势不显山露水，可从1993 年上市至今，总体保持上升趋势不改。股价走势在时空上体现出非常完美的组合，即一定的时间内总有一定的上涨空间，呈慢牛、长牛特征，调整的时间和空间幅度都不是很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

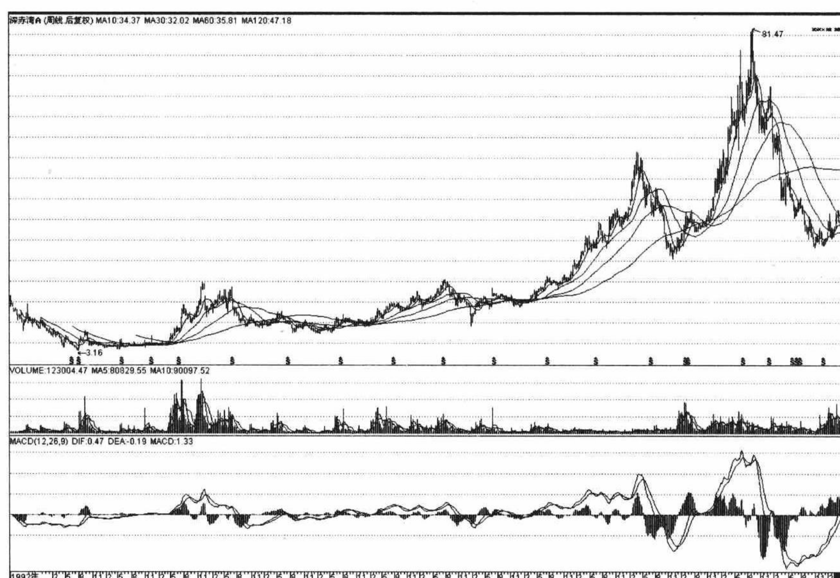


图 4-1

(2)价格操控的庄股在时空组合上的典型特征，是时间换空间，即在长期的盘整之后，快速地上涨且短期幅度巨大，但维持时间不长，多半不会超过两年，很快就转为漫漫熊市(图 4-2)。它的原因也很好理解，长期的盘整主要是庄家为吸纳和调整筹码而有意控制价格，同时等待炒作的时机或外部条件配合，之所以要快速和大幅度地拉升，是由于做庄成本已经付出很大很久，不如此不足以达到做庄的基本目标，同时也是避免夜长梦多，以至于难以出脱，当然还有些是为了抵押融资。

啤酒花(图 4-2)，主营啤酒原料，谈不上有多大优势和特色，经营业绩也一直平平淡淡，但颇得庄家青睐，1997 年一上市，庄家就不断收集筹码，大约花费两年时间，经过短暂休整后，2000 年进入大幅拉升期，涨幅巨大，但庄家兑现困难，在高位苦苦支撑两年半之后，终于飞流直下，回归本来面目。公司地处新疆，这里是著名庄家德隆系的大本营，不知是否受其影响之故，虽然新疆上市公司不多，可强庄股的比例却很高，中粮屯河、新疆众和、冠农股份、汇通集团，都是较典型的强庄股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

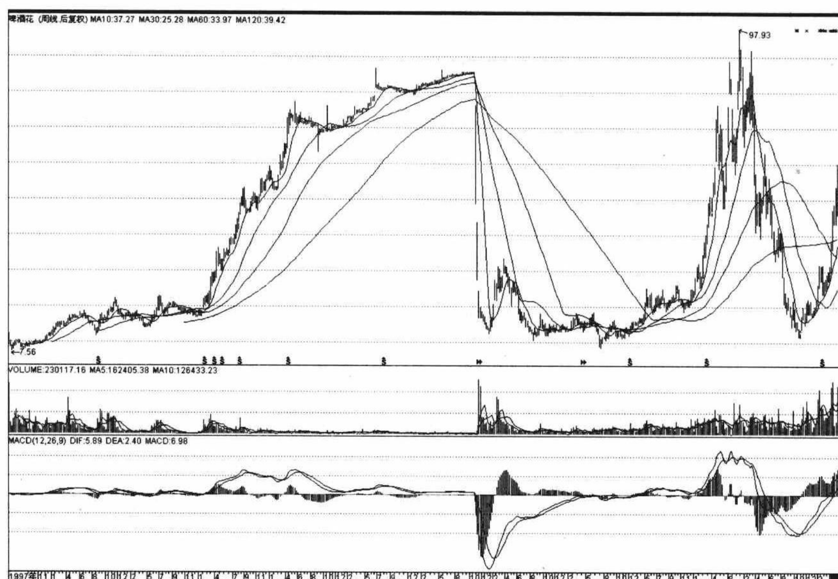


图 4-2

(3) 一般性投机股、题材股、中短期热门股以及跟风股，其时空组合最没有规律性，而且往往很紊乱，这也从另一个方面证明了笔者反复谈到的越是纯粹的短线越难把握的结论（图 4-3）。其原因就在于，上涨总体是无序的，缺少持续性要素和力量。

深宝安（图 4-3），深市最早上市的公司之一，业务范围很宽，因此，题材相对丰富，有一定的群众基础，尽管盘子偏大，业绩一般，但每轮行情都会有所表现，可又都是来去匆匆，较难把握，其走势和特征，可以说是绝大多数一般性投机股、题材股、热门股的标本。

本节的实证分析，最好参考笔者《超越技术》一书中对 120 个经典个股的评点，理解会更深刻、具体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

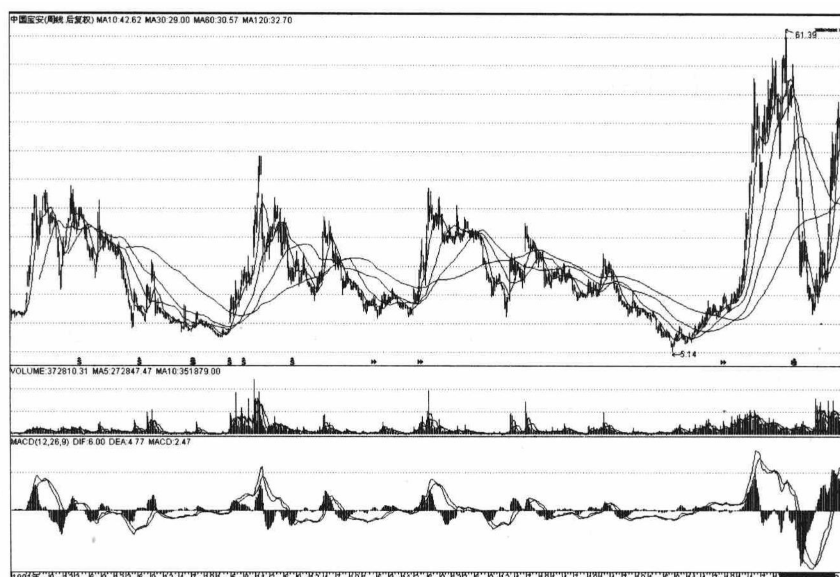


图 4–3

第二节 市场认知心理与投资策略

尽管价格变化的根本性决定力量在于社会经济物质，也就是各种基本面要素的集合或合力，但不管什么样的基本面要素，其影响价格的过程或机制，都是要通过投资者的认知、心理、行为来实现的，因此，从局部环节来看，市场或投资者的认知行为，是价格变动的直接原因，也是隐性基本面在市场中的显性表达。所以，无论用什么样的投资分析方法，观察和跟踪市场认知心理及行为的变化，都是十分重要和必不可少的，它是制定投资策略和把握买卖时机的重要依据之一，对趋势投资尤其如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、选美和羊群效应

著名经济学家凯恩斯把选股比做报纸上的选美比赛："报纸上刊出一百帧相片，由读者从中选出几名大家认为最漂亮的美女；谁的选择若结果与其他参加竞猜者之平均爱好接近，谁就得奖；在这种情形下，每名竞猜者都不选他自己认为最漂亮的人，而选他以为他人认为最美丽的人。每个竞猜者都持此想法，于是都不选他们本身认为最美艳者，亦不选一般人认为最美丽者，而是运用智力，推测参与竞猜者认为最漂亮者……"。这样的选美结果，选出的是"大众情人"，选出了大多数参赛者都会喜欢的脸蛋。这种理论用于选股和投资，就是研究大众的投资行为，并从中获利。马尔基尔(Malkiel)进一步把凯恩斯的这一看法归纳为博傻理论，比如说，我傻，用高价买入高出其真实价值的股票，但我预计，还有人比我更傻，他愿意用更高的价格买下我手中刚买入的股票，以此类推。

凯恩斯又认为，股票价格虽然在理论上取决于其未来的收益，但由于长期预期相当困难和不准确，故大众投资会把长期预测划分为一连串的短期预测，通过一连串的短期预测，随时修改判断，变换投资，以期获得短期内相对安全的利润，这些短期投资造成了股票价格的波动。结果，股票价格尤其是短期价格成为虚拟经济的表现，并不是完全由其内在价值决定，而是由投资者心理决定，故该理论被称为空中楼阁理论，以示其虚幻的一面。空中楼阁理论完全抛弃股票的内在价值，强调心理构造出来的空中楼阁，与其花精力估算并不可靠的"内在价值"，不如专心分析大众未来可能的投资行为，并抢先在大众之前，买进或卖出。

其实，选美理论和空中楼阁理论本质上是一样的，凯恩斯本人也未必就完全赞同，否则他就不会再提出长期友好投资理论了，但这两个理论中的原理和现象，确实对股市中的短期投机和群体自组织行为做了出色的描述，也开创了运用社会学研究资本市场及投资的先河，更是中国股市过去的真实写照。

股市社会学除了凯恩斯发现的选美效应和空中楼阁效应外，还有一个很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接近的重要理论，那就是羊群效应。羊群是一种很散乱的组织，平时大家在一起盲目地左冲右撞，但如果一只头羊发现了一片肥沃的绿草地，并在那里吃到了新鲜的青草，后来的羊群就会一哄而上，争抢那里的青草，却看不到其他地方更好的青草或旁边虎视眈眈的狼，这就是羊群效应，也叫羊群心理。

羊群效应在股市中的主要表现是：个股看指数，指数看权重，世界看美国，散户看庄家，机构看投行。这在中国股市及其个股上表现得更为明显，只要有人敢于在个股上找个理由炒作一番，肯定会有很多跟风者，哪怕炒作者和跟风者都知道所找的理由不成立、不充足或站不住脚，而只要能找到一个和几个比较大的理由，必定会制造一轮大行情，在这样的大行情中，个股不论基本面好坏，都会出现普涨。这种现象，即使是西方成熟的股市，也是避免不了的，纳斯达克股市的网络泡沫，就是很好的例证。

当然，在资本市场的实际运行中，很少存在单纯的选美效应和单纯的羊群效应，更多的是二者的结合或合二为一。一般而言，羊群效应与选美效应一样，都属于从众群体行为和社会自组织现象，它们的共同特点是：①都以群体行为趋同化为追求目标或结果；②参与从众行为的个体，有意无意地放弃自己的独立判断，仅仅通过跟随或模仿来采取决定，其根本原因或在于对自己的智力、能力的怀疑，或鉴于个人弱势地位的无可奈何；③参与者都有一个基本信念，那就是认为从众总比不从众好，即使错也是大家一起错，不至于像独立决策那样，好坏都得自己扛。这几点看起来与心理学家弗洛姆所揭示的人类多数有逃避自由或决策的潜意识是一致的。除了相同点占主要外，二者多少还是有些差异的：大体来说，选美效应更多地是一种对未来的预期和预测行为，而羊群效应主要是一种即时性的跟随和模仿行为；选美效应基本没有很明确的榜样或示范者，而羊群效应必定会有榜样即领头羊存在，是强者崇拜、依附在投资市场的反映。

此外，无论哪种从众投资行为，绝大多数是不成功的，只有极少数能冷静地把握和利用这种心理的投资者才会成功，聪明的投资者，对此既要正视又要避免陷入盲目有害的从众行为，这也是社会发展的规律，那些历史上不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同领域的伟大成功者，没有一个是通过从众、模仿或随大流而实现的。

从众行为虽具有一定的合理性，而且长期存在于社会各领域，但总体上属于非理性范畴。这既有体制性、历史文化性的客观原因(如各种潜规则、关系人情网等)，也有大众能力、信心较弱的主观原因，是人类社会还不完善、人的全面发展还不足的必然体现。如果一个社会或某个领域从众行为的规模过大、时间过长，那就说明其很不成熟，组织性、规范性、合理性较低，是需要引起警惕的，更是需要改革的。

二、博傻现象

博傻被认为是一种普遍的投资策略，其基本含义是：股票市场上的多数投资者，既不知道也不在乎股票的理论价格和内在价值，他们购入股票的原因，是因为他们相信，将来会有更傻的人以更高的价格从他们手中接过"烫山芋"，就像击鼓传花。博傻是一种很普遍的投资策略，而且常常在消息面和技术面的双重作用下，愈演愈烈。

支持博傻理论的基础，是投资大众对未来判断的不一致和不同步性，对于任何部分或总体消息，总有人过于乐观估计、也总有人趋向悲观，有人过早采取行动，而也有人行动迟缓，这种判断上的差异，会激发市场自身的自组织激励系统，从而导致博傻现象具有一定的持续性，这正是值得博傻的依据所在。

虽然从现象上看，所有的投资者都可以算是博傻者，但其实博傻与博傻之间是存在着两种本质差异的，一种是真傻，另一种是假傻。前者也可以叫盲目、感性博傻，他们在行动时并不知道自己已经进入一场博傻游戏，也不清楚游戏的规则和必然结局；后者也可以叫理性博傻，那就是郑板桥说的"难得糊涂"，他们清楚地知道博傻及相关规则，而且能较好地把握进退之度。整体来说，无论主观动机还是客观结果，投资者绝大多数都属于真傻，也有相当大一部分主观不傻但结果是傻眼的，只有极少数成功者是假傻，最后剩下的是极个别主观傻但结果却不傻的撞大运者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“投资要用大脑而不要用腺体”，这是巴菲特的名言。大脑要做的是判断企业能力、前景及大众心理趋向，而腺体只会让人按照本能去做事。巴菲特也不是百分百地拒绝市场炒作，只不过在没有找到更好的鞋之前，决不会脱去脚上现有的鞋。所以说，对于博傻现象，完全放弃也并非是最合理的选择，在自己可以掌控的水平上，适当保持一定程度的理性博傻，可以作为市场博傻普遍性存在的一种投资策略。

三、知觉的先后

投资者都有这样的体验：行情发展往往出乎大部分人预料，而造成这一特征的原因，正是少数先知先觉者的行动。绝大部分投资者都是依据基本面的静态数据、群体行为和技术面趋势的明朗化来决策的，可少数人不是这样，它们主要依据对未来趋势的判断和预期来决策，这就像下棋高手看到了五步之上的变化，而庸手则是看一步走一步。所以，实际的行情走势与实际的经济运行以及绝大多数投资者的判断会形成一个时间差，也可以说，市场是按照少数先知先觉者的预期曲线发展的，实际曲线和大众的判断则往往是滞后(最多也是同步)于市场的。

至于少数先知先觉者为什么有能力带动市场甚至左右市场，这是一个有很多种解释的问题，笔者倾向于认同第一篇中谈到的自组织理论，尤其是其中关于渐变和突变、有序和无序关系的原理。

四、热点与冷点

1. 热点的中心与外围定律

所谓热点，就是在某个市场周期或阶段处于投资主流地位的品种和产业群体，它也是刚才提到的选美、羊群、博傻三大效应在市场中的实际体现，因此，就不再做更多论述了，仅有两点补充。

长期性的主题热点是投资的本质所在，而短期性的题材热点是市场的活跃性所在。价值、成长、创新、优秀企业等内容和范畴，是市场和投资永恒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不变的主题，也可以叫中心热点；而因时效性政策、消息所引起的价格变动及投资，属于主题热点的扩散或辐射效应，也可以叫外围热点或边缘热点。中心热点就像一国的中央首脑或首都，外围热点则因层次和距离的不同，就像各省市、县市甚至乡镇，后者不管有多热或多远，最终都是受制于前者并逐步向前者回归的，它是不可能摆脱前者而独立存在的。把握了这一点，就不会被形形色色的边缘热点冲昏头脑或理智，就能长期立于不败之地，巴菲特即是典范。

2. 冷热循环及幽灵定律

有热点就会有冷点或冷门，但二者之间不是绝对固定不变的，恰恰相反，冷热之间总是循环反复的，热点涨多了、久了就会成冷点，而冷点跌多了、久了就会变成热点，这是市场不变的法则。这里有一个被称之为市场幽灵的定律，意思是市场的短期波动，就像一个出没无常的幽灵，总是让投资者捉摸不定甚至愚弄投资者。从现象上看，确实是这样，但从本质上看，市场并没有什么幽灵，无非是循环变化、冷热互换在作怪，只要投资者心态稳定，不盲目追自己看不懂的热点，坚持符合市场规律的投资原则和选择，幽灵虽可以愚弄你一时，但长期却奈何你不得，正如一位自称是庄家操盘手说的那样，庄家最怕买进的投资者不理不睬，道理也就在这里。

因此，面对各种短期热点，自己有把握追一追也无妨，看不懂就该放弃，那不是自己有能力赚到的钱，错过了更不要后悔，机会有的是，一个接一个的热点从不会中断；同时，面对热点时，最聪明的做法不是急于盲目地去追，而是把目光投向可能成为下一个热点的冷点。

关于热点与冷点的关系，与下一节关于个股强弱关系的原理是一致的，下面将做更充分的论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 选股原则及方法

一、企业面选股的三三标准

所谓三三指的是企业发展三要素和三特性，其中三要素为资源、技术、管理，而三特性则为独特性(资源、技术)、优秀性(管理、技术)、规模性。

这里总共有六个选项，其中，技术和规模的内涵较为简单、独立和易于理解，而其余四个的内涵相对复杂且有交叉重复，需要统一做些粗略的解释。资源包括三种，即生产原料、地理位置或环境、历史文化传统，它和技术一起构成独特性的主要内容所在；管理的含义最丰富，但重点是企业机制和文化，它是优秀性的主体所在，部分成分也可以构成独特性；技术外延虽宽，但内涵相对简单，它的属性与管理一样，是优秀性的主体，部分构成独特性；规模最好理解，也就是大规模商业化生产经营，是企业效益的直接来源，如果没有规模，即使再好的东西，也不能获得应有价值，也就不值得投资，如中医的许多秘方、偏方和民间其他特色产品。

注意：技术本来是管理的一个重要因素，笔者单独列出来正是因为其重要，而且呈显性特征，不像文化，虽然同样重要，但却是隐性的，不好拿出来专门论述。

二、择强弃弱的技术选股原则

投资升势时选股的核心原则就是择强弃弱，也就是选择已经涨起来且涨势良好的品种，这是很容易理解的，也是绝大多数投资者已经熟悉的，但对于不同强势类型之间的差异与变化，能做到透彻认识理解的就不多了，所以，很有必要对择强弃弱原则进行深化和细化研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 强势品种的分类及策略

所谓强势品种就是涨势凌厉的个股(也可以是期货、外汇)，但是，如此定义在实际分析操作中还是不得要领的，必须考虑时间因素，因为一时之强和一世之强是有天壤之别的。所以，根据强势的时间特性，可以把强势分为三大种类，并分别采取不同的投资策略。

(1)持续性强势品种为投资首选。持续强势指的是在一个比较长的时间内，能保持较强且连续性好的上涨趋势，或者在调整中能维持较浅的幅度、空间，这种特征的品种就是持续性强势品种，应作为投资的首选，在清淡的市场环境下更是如此。其中的道理是很简单的，因为投资的成功是基于大概率之上的，只有那些具有持续性的市场或品种，才更容易把握和符合投资预期。

这里所指的长时间至少在两年以上。能形成持续性强势的品种，其推动的力量主要在于基本面，或者是公司处于高速成长期、保持长盛不衰，或者产业出现持续有利的变化，如果没有基本面的实质利好的话，必定是有强大的资金在操纵价格。

(2)阶段性强势品种为投资次选。阶段性强势的技术原理或特征和持续性强势差不多，只是时间没有那么长，一般在一到两年之间，不能少于一年，其形成的原因除了基本面的阶段性变化外，还有可能是强大的资金推动甚至完全属于价格操纵。

(3)波段性强势品种可以适当参与。波段性强势指的是在市场环境比较差或相对平静的状态下，能在一定时间内走出小规模的次级上涨趋势，且涨势有着较强的上倾斜率或角度，这种特征的品种就是波段性强势品种，可以作为投资的候选，尤其是短线的好品种。

波段性强势品种，主要出现在熊市的反弹和平衡市道中，时间通常在几周到几个月之间。波段性强势品种出现的原因主要有三个，一是阶段性利好，二是被套资金的自救行为，三是游资的短炒。

(4)暂时性和投机性强势品种应当放弃。所谓暂时性和投机性强势，主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指行情的时间特别短，一般不超过两周，更多的是三五天甚至一两天就结束，持续性很差，按趋势投资原则，这样的品种是应该完全放弃的，绝对不能参与，最多只能短线轻仓以娱乐的心态试试手气。

形成暂时性和投机性强势的原因主要是两个：一是空乏笼统的利好消息刺激，但这样的利好并不足以改变产业和公司根本状况，或者利好的基本面效果短期内难以判断或实现；二是在市场环境不好的情况下，市场游资突袭某个或某一群个股，也可能是大资金为掩护进货或出货而采用的声东击西战术。不管是哪种方式，本质都属于极端的投机行为。

(5)持续弱势品种绝不能碰。持续弱势是指在至少数个月的较长时间内，价格疲软，交易清淡，或技术面处于长期下降通道，基本面也乏善可陈，这样的品种坚决不能参与。

造成持续弱势的原因主要来自三个方面：一是基本面长期不佳，或者是产业衰落，或者是公司经营不善；二是大幅度、长时间上涨之后，上升趋势反转为下降趋势，中短期内无力恢复上涨趋势；三是基本面还可以，但长期被资金冷落。在这三种情况中，前一种情况投资者一般比较警惕，而对后两种情况往往放松警惕心，容易犯想当然的错误：当大涨过的品种跌了一段距离后，就认为差不多了，即使不是底也会有个大反弹，于是盲目进入而被长期套牢；而对那些没有资金进入的股票，只要是看到每股盈利高或价格低就认为是好股票，于是买入待涨，这种思路虽然是有道理的，但也不能盲目，还得讲究时机，尤其是要防患那些业绩大幅下滑的个股，因为过去的好业绩不能代表未来。

2. 品种强弱的转化及策略

物质总是无穷地运动着的，因此，任何固定僵化的认识都是错误和有害的，品种强弱的选择也是这样，必须用辩证法的思维对待强弱之间的变化，并相应地调整策略。

(1)由强转弱的品种及时淘汰。曾经是很强势的品种，随着趋势的改变或时间的推移，完全可能变成弱势品种，从理论上说，这也是永恒不变的规律，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上没有任何事物能长久保持强势地位，更不要说永远了。所以，一旦发现自己投资或跟踪的品种有转弱迹象，就应该退出，还没有进入的话就不能再进入了，当弱势完全确认后，就更应该如此了。投资不能像爱情那样专一，必须因势因时而变，不能以个人偏好来取舍品种，更不能迷恋个人偏好的品种。

(2) 由弱转强的品种牢牢跟踪。与上一种情况相反或者相对应，当一个弱势尤其是长期弱势的品种转强时，必须重点观察研究并长时间跟踪，一旦强势能在技术面和基本面两方面都得到确认，就应该大胆地进入，这种状态正是投资者喜欢寻找的黑马。

最后需要提醒投资者的是，无论是强势还是弱势及其转化，事先都是不能完全确定的，只能靠研究推断。在推断的方法上，判断持续性强势和某些阶段性强势品种，主要还得依靠基本面研究，技术面只能起辅助作用即加以验证，而判断其他类型的品种，包括持续性弱势品种以及由强转弱的品种，应该说技术分析作用更大一些。

关于品种强弱的实例，请读者参阅笔者《胜在时机》一书。

三、走势强弱的基本判据

当趋势性质或方向属性确定之后，趋势本身的强弱对于品种选择十分重要，原则是：做多时，在众多的上涨趋势品种中，必须选那些最强势的；而做空时，在众多的下降趋势品种中，必须选那些最弱势的。那么对趋势本身的强弱判断有哪些方法或判据呢？主要是三个：

第一，绝对价格的高低。原则上或总体上讲，绝对价格越高的品种越强势。但这一方法只能用在价格具有可比性的品种之间，如同一板块的股票，同一期货品种的不同合约，如果品种之间没有价格可比性，就不能用这一方法。此外，这一方法不仅限于同一市场内的可比品种，也可以用在不同市场中的同一品种或可比品种上，如国内外不同期货交易所的同一品种、同一板块。

第二，趋势的持续性状况。原则上或总体上讲，趋势持续时间越长、空间越大的品种越强势，反之，就是越弱势。但这一方法必须配合较长的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期一起运用，这个时间尺度应该在一年左右，越是过短的时间周期越是不适用。

第三，调整的时空幅度。一般而言，调整时间越短、空间越小的品种越强势，否则就是越弱势(图 4-4、图 4-5、图 4-6、图 4-7)。但调整时空之间往往并不匹配，经常会出现时间短但空间大或时间长但空间小的错落匹配，因此，只要有一个方面特别符合要求，也可以归入强势。

注意，第二个和第三个判据分析的是上升趋势，用于下降趋势时，性质必须反过来。

最后，笔者想强调一点的是：以上判据和方法都是比较理性和逻辑化的，其实，趋势强弱度的判断，光有理性是不够的，感觉也很重要甚至更简单可靠，当然，感觉必须建立在理性和长期经验的基础上，不能是那种盲目的、主观的感觉。

上证指数(图 4-4)，2005～2007 年的世纪性大牛市，显示出非常明显的强势调整特征，即幅度浅、时间短，对比图 4-5 更能体现这一点。

日经指数(图 4-5)，2003～2007 年的日本牛市，与中国牛市大体处于相同时期，可其走势要比中国股市弱得多，体现在调整上，就比图 4-4 来得幅度深和时间长。

大连豆油期货 5 月合约(图 4-6)，在 2006～2008 年的大牛市中，调整几乎都是在价格上涨高位的平台进行，而且时间也不长，显示出趋势十分强劲。

大连豆粕期货 5 月合约(图 4-7)，同一市场和时间且彼此相关联的豆粕期货，比起豆油兄弟来，其上升趋势的强度就要逊色多了，体现在调整上，就是调整幅度深、频率高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

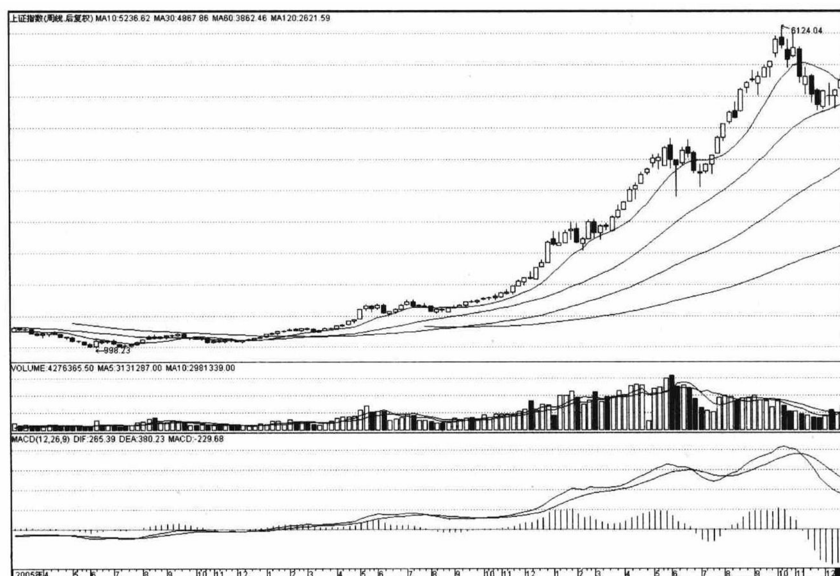


图 4–4

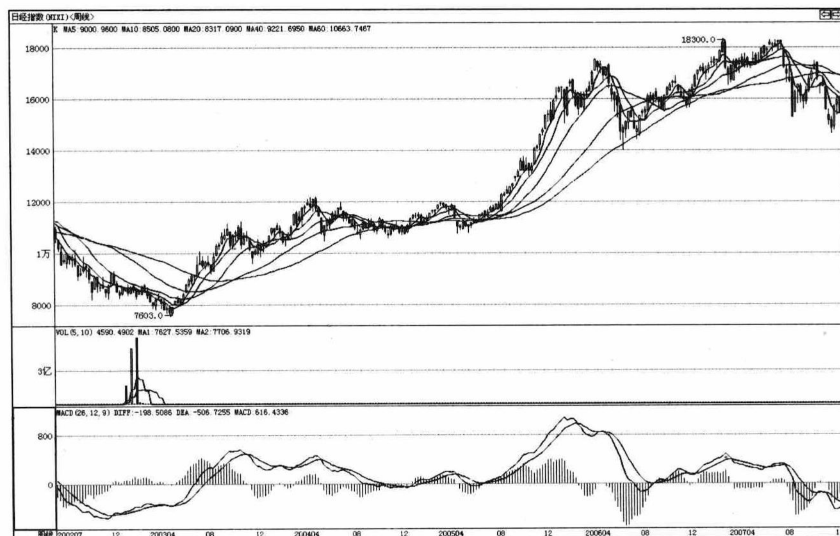


图 4–5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

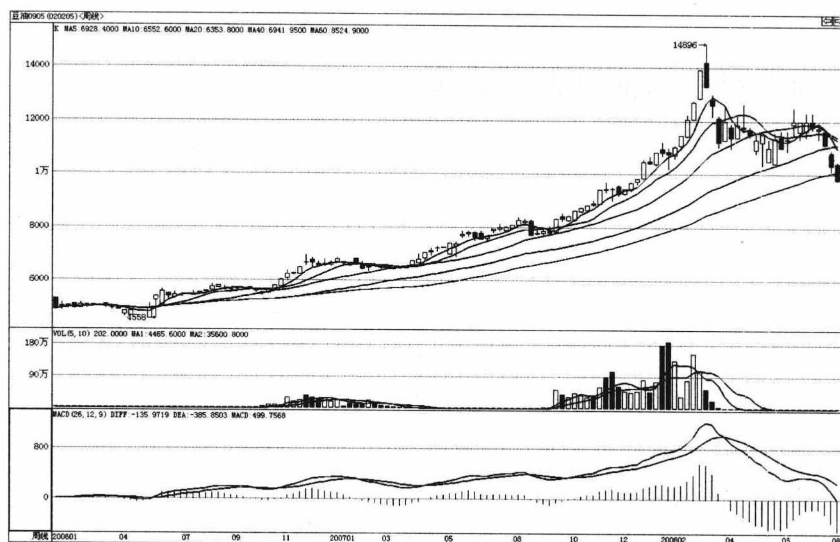


图 4–6

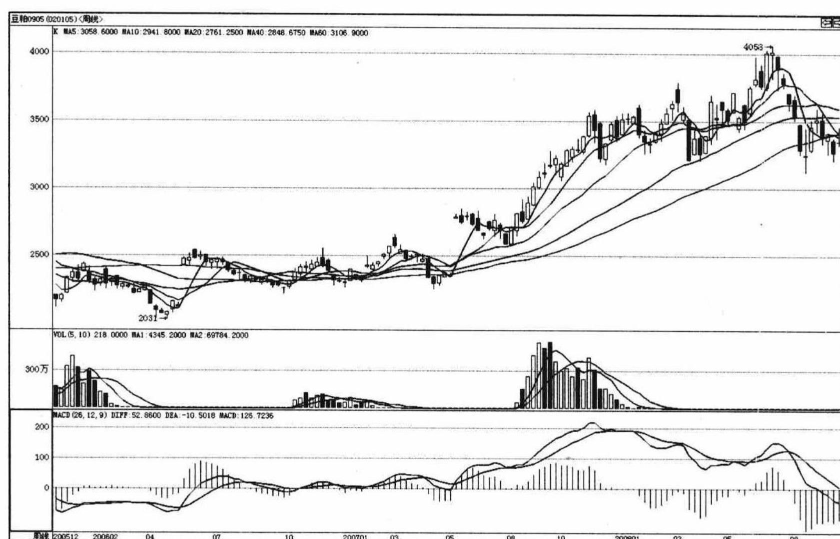


图 4–7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、调整对技术面选股的意义

这个问题其实在第二篇谈趋势中周期的时空关系时已经论述过了，但由于其对选股十分重要，故再适当重复以加深印象。价格趋势的本源在基本面，可普通投资者对基本面尤其是企业基本面的了解，既不全面又十分滞后，只能依赖于媒体和上市公司公告，可其常常真真假假，使投资者难辨良莠，而且得到信息时早就变成旧闻，失去指导意义，因此，不得不借助技术分析。而趋势的调整，虽属于不能带来利润的波动，却对后来的趋势发展及力度有很大的提示作用，蕴涵着很多有价值且真实的信息。

1. 调整空间适度

对于跟踪准备投资的个股，其调整期的空间要求是幅度越小越好，在阶段性高点的 20%之内是强势与否的基本低限，部分小盘庄股可以放宽到 30%，而且调整期间的振荡节奏最好相对温和、平滑，不要大起大落、大阴大阳。这是因为空间对价格趋势具有内在的破坏性，因此，调整空间过大或混乱的话，预示着能量无谓消耗，对后市发展不利，容易造成后劲不足，趋势过早衰竭。

衡量调整空间的强弱，还有一个十分重要的评估标准，那就是趋势前一波段的高点，如果调整在前一波段高点之上进行，那就是强势，反之就是弱势。

2. 调整时间恰当

对于跟踪准备投资的个股，其调整期的时间要求是比较适度，且与流通量匹配，流通大盘最好在一年左右，中小盘至少也要 3～6 个月，如果经济环境不好，所需要的时间还要长。这是因为时间对价格趋势具有内在的建设性，没有适当的时间，蓄势就不足，但也不是时间越长越好，过量时间的调整相当于做无用功，反而是弱势的表现。

至于时间是否到位，也有另一个很重要的判断标准，那就是观察周中长期均线及周能量指标是否已经调整完毕并形成共振。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 调整形态规整

此外，对于跟踪准备投资的个股，其调整期所形成的形态规整与否也很重要。形态的规整包含的内容很多，但主要的几个方面是：价量匹配，调整期间总体需要缩量，但也不能萎缩得太厉害，尤其是盘子较大的股票，过于缩量就难以充分换手，而且量不能忽大忽小，最好保持较均衡状态；边界清晰，从调整的始点，到中间过渡，再到最后的结束，其过程能够从形态中较清晰地划分出来；K 线与 K 线之间、形态内部的各环节之间，需要十分紧凑、连贯，有一种内在的张力。

如果调整形态及 K 线规则、连贯、圆润，说明市场共识程度高，或者大资金组织、调控价格的能力强，后市肯定看好，反之，后市可能难有作为。

4. 几个实例

中铁二局(图 4-8)，在一波大幅度上涨之后，展开长时间的调整(方框所示)，至今已有 6 个月，应该说较为充分，而调整的幅度最大不到 25%，中等空间，因此，总体上算是较为强势的调整，只是调整期间 K 线欠紧凑，考虑到基本面的话，后市可高看一线，目前可以考虑买入，中线持有。

华仪电气(图 4-9)，在两波上涨之后，展开较长时间的调整(方框所示)，至今已有 3 个多月，考虑其盘子不大，应该说基本充分，而调整的幅度最大不到 25%，考虑其三倍多的涨幅，应该说不深，调整期间的 K 线比较紧凑，价量也较为协调，因此，总体上算是较为强势的调整，尽管涨幅已大，后市仍可高看一线，短线可以适当买入。

太行水泥(图 4-10)，在一波大幅度上涨之后，形成调整中的振荡向上格局(方框所示)，虽然已有 6 个月，但其调不像调、涨不像涨的状况，给人以无方向之感，加之 K 线混乱，令人不安，单从技术上看，敬而远之不要参与为好。

中水渔业(图 4-11)，在一波上涨之后，于高点之下展开长时间的振荡(方框所示)，至今快一年了，时间不能说不充分，但空间回落太大，甚至瞬间破底，且 K 线十分混乱，尽管价格艰难上行，但未来堪忧，技术上找不到任何买入理由。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-8

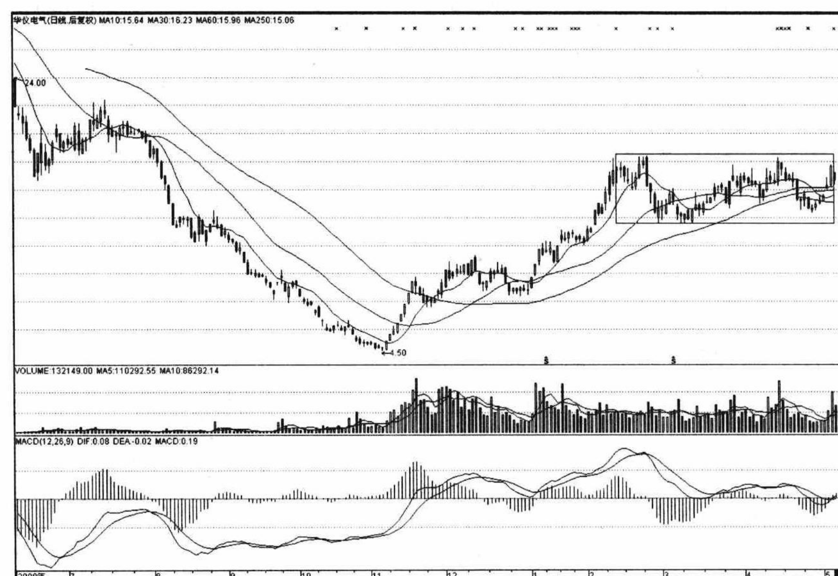


图 4-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

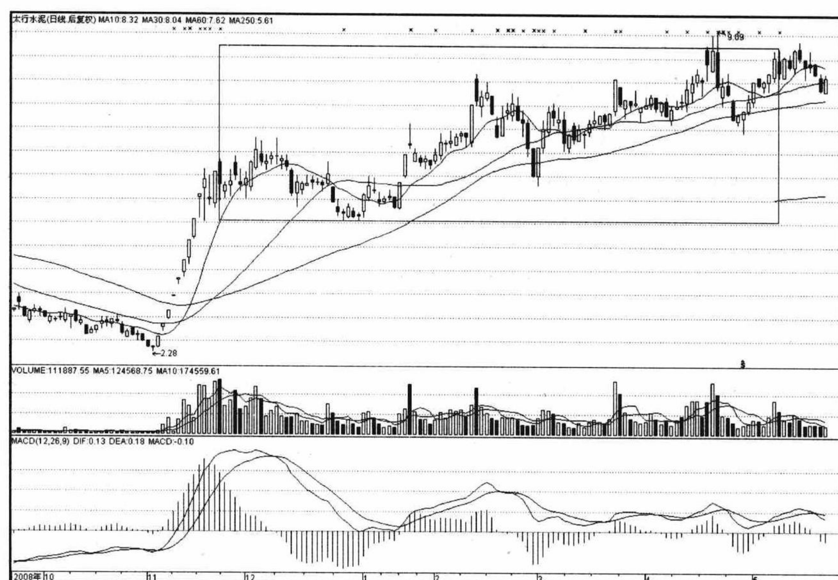


图 4-10

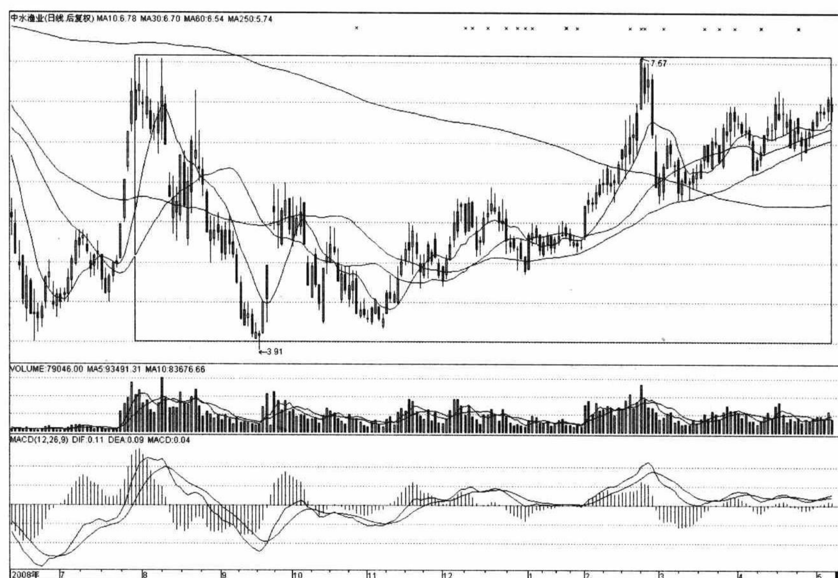


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开开实业(图 4-12)，初看整个形态与图 4-11 类似，但细察之下，还是有些质的不同，最突出的是成交量较为规整，有长线收集迹象，K 线虽不紧凑，有些混乱，但似乎有种藕断丝连的感觉，加之价格涨幅不大、盘子小，再考虑到上海本地股的世博会刺激，该股有足够的想象空间，技术上也到了买入时机，可以中线持有。

宝新能源(图 4-13)，虽有一波上涨，感觉并不完整，视为盘涨较为合适，涨幅也适中即价格翻番，K 线阴阳相间，较有耐性，且比较紧凑，成交量也是不温不火，慢条斯理，均线初步聚合。从这些技术特征看，有形成继续盘涨的态势，只是相对于其盘子而言，要大涨的话，时间还略显不足，应该密切关注。

上海三毛(图 4-14)，在一波小幅上涨之后，形成大幅振荡格局(方框所示)，期间 K 线很不规整，成交量要稍微好一些，可以说整体调整不畅，后市恐怕难有作为，尽管近期大阳突破，依然没法看好，除非今后在时空匹配上再做一轮新调整，否则不参与为好。

隧道股份(图 4-15)，在一波小幅上涨之后，于上方展开调整(方框所示)，至今已有 6 个月，相对于盘子，稍显不足，调整的幅度最大不到 25%，相对于前期上涨幅度，有些偏大，期间 K 线也不紧凑，因此，总体上调整不理想，尽管近期向上突破，但难以给人强烈的买入欲望，今后能否有所表现，技术判据有限，关键看基本面变化。

注意，上述个股都取自笔者写作时间即 2009 年 5 月 8 日，评点或建议主要基于技术面示范，没有更多考虑基本面和大盘不利变化，而一旦大盘恶化，任何技术面好股都不再成立，这是一个不言而喻的逻辑，因此，书中所涉及的个股及技术分析，都是以假设大盘安全为前提的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4–12



图 4–13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

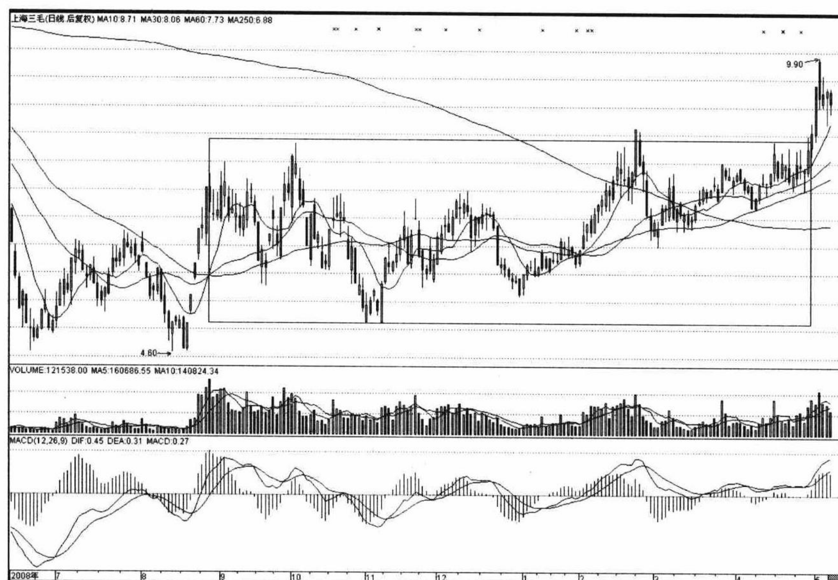


图 4-14



图 4-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 庄家与庄股

一、善庄、恶庄、投机庄

中国投资者特别喜欢找庄家、跟庄家，而中国股市庄家也特别盛行。应该说庄家的存在是市场的正常现象，寻找庄家和跟随庄家的投资模式有它的合理性，对此进行分析的相关书籍和文章已经很多，笔者目前还无意就庄家问题进行深入和专题研究，仅就庄家做一个相关分类。以庄家对市场和投资的价值、作用为基本标准，大体可以把庄家分成三类，即善庄、恶庄、投机庄。

(1)善庄就是根据社会和经济发展规律，遵循投资原则，对市场和经济发展以及投资导向起积极作用的庄家。这样的庄家是很少甚至可以说很稀罕，恐怕也只有巴菲特和索罗斯能获得这样的荣誉。巴菲特推崇价值投资，永远以乐观的态度看好社会经济的长期发展，坚持长线持有优质股票，反对过度投机，并因此成为世界的首富和投资的榜样。有几件事可以突出地反映巴菲特的善庄特征：他反对网络泡沫，也不参与；他看好中国股市并投资中石油，但一旦发现市场走向过度投机时，就及时退出了，假如是恶庄必然会推波助澜；他投资还处于弱势状态的新能源，引导社会经济技术进步；至于他热心慈善、不把巨额遗产留给子女，更充分地体现了他追求的不是物质财富，而是投资事业和个人对社会的价值。

索罗斯尽管饱受非议，连许多世界政要都把他当成危害社会的投机家，他却坦然面对，自认为所做的是对进步有意义的事，只不过他的方法不同于巴菲特，专门利用政策、体制和市场、投资者的错误赚钱，从而不为一般人所理解，常人太把重点放在他赚的钱和别人的损失上面了。笔者很赞同索罗斯这一独特而深刻的看法，认为他是善庄，某种意义上甚至比巴菲特更伟大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为用残酷的教训纠正顽固不化的人类错误和固有惰性，是有特别价值的，而且更需要胸怀和勇气，这正好吻合了中国古人提出的“大善不善”的思想，即志在做大事或改变社会的人，必须有面对世俗指责乃至谩骂的勇气，必须有否定社会习以为常错误观念的决心、信心和毅力。

中国目前还没有严格意义上的善庄，只是部分时间里出现过善庄，但还不能自始至终地坚持，虎头蛇尾的多，一些优质股票也被狂炒烂炒，以及还没有人取得令人信服的成绩，这就是两点最好的证明。

(2)所谓恶庄，简单地说，就是危害市场、投资者和社会经济的庄家，中国这类庄家倒是出现了很多，德隆系、中科系、琼民源、蓝田股份、银广夏、亿安科技、康达尔、东方电子、啤酒花、ST 金泰等。

(3)而最普遍的庄家应该是一般的投机性庄家，即利用各种题材、概念进行短期炒作的庄家，这样的庄家可以说每个交易日都有。这类庄家既不是善庄也不是恶庄，而其所起的作用也是利弊兼有，利的方面主要是保持了市场的活跃性、流动性，弊的方面就像是爱搔首弄姿的女人，使得修为不够的大多数投资者心态混乱乃至落入陷阱。总体说来，投机庄的利说不上是大利，弊也说不上是大害，属于社会和人性的常态，也是广大普遍投资者在股市的典型象征。

二、庄家的反常规原理

市面上关于庄家、庄股的技术分析书籍和文章目不暇接，笔者无意凑这个热闹，这里只是想补充所有的庄股技术中最容易忽略的一个核心问题，那就是庄股技术的本质就是反技术常规或常规技术，庄股操作的基本思路就是反大众思维。因此，只要认识了这一本质，并且对常规技术学习掌握透彻的话，用不着去专门研究和学习什么庄股技术，那是舍本求末、旁门左道，是不可能学到技术分析的精髓的，不打好扎实的投资知识和技术分析的基本功，盲目地找庄股、跟庄股，也是不可能成功的。

庄股和非庄股在运行模式上确实是有很大不同的，庄股的存在及其操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以视为价格运动中的异常或反常规现象，因此，研究庄股带来的技术异常现象是很有必要的，也是投资者能够加以利用的。但是，如果把中国股市不正常的庄股和投机盛行上升到普遍性的技术高度，而对真正的技术却没有理解掌握的话，就等于是弃正道而走偏门，这正是相当长时期内国内技术分析的真实状况，所以，笔者才提出技术分析需要正本清源，并用几本书的写作出版来初步完成这项工作。

根据庄股的反常规原理，可以进一步衡量庄股的强弱状况，那就是看他反常规的范围和程度，也就是说，越是敢于越界反常规的，就越是强庄。大致层次如下：

(1)最弱的庄，小心维护各种技术形态，常常把形态做得很漂亮，之所以如此，正是因为自己的力量不足，希望做出有利形态以吸引投资者加入庄家的队伍，从而达到借助市场和散户力量推高价格的目的；

(2)稍强一点的庄，经常会在成交量、K线这些层次较低的局部技术上反常规，但一般不会逆形态、趋势、中长均线及大盘环境这些大的技术；

(3)更强一点的庄，所有的技术都不会放在眼里，而且经常敢于逆大盘而动，我行我素，走势独立；

(4)最强的庄，大盘和技术可有可无，为了自己的利益，连市场规则、国家法律、社会公众都敢于藐视，而且背后往往有着权力庇护的特殊背景。

敢于反常规的程度，不仅是股市庄股强弱的一个衡量器，也是个人和某种社会力量强弱的一个衡量器。它包括正反两个方面：从正义的角度看，一般人对社会不良现象也就发发牢骚，强一点的敢于路见不平、拔刀相助，更强一点的则起来造反，最强大的那就是打垮压迫势力、改造不良社会，如毛泽东；从败坏的意义上说，一般人也就干点小偷小摸的事，强一点的就坑蒙拐骗，再彪悍一点的就打砸抢、杀人越货，最强的就是贪污腐败、窃国卖国、欺压百姓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、庄股大涨前的脉象

既然庄股的核心特征是反常规，那么在其大涨之前肯定会有所异动或存在异常现象，正因为如此，发现庄股即黑马不是完全不可能的。不过，国内研究庄股的技术分析书籍，多半显得空泛而不得要领，关键是对庄股的运作逻辑理解不透，过多地纠然于常规技术及其细节，如通过建仓、洗盘甚至盘口等局部技术找庄股、黑马，这并非不对，而是缺少整体思维，容易瞎子摸象，摸到什么就认为是什么。

笔者对庄股没有研究，也不打算研究，但可以提出三点思路即庄股运行过程中的三个重要时期供投资者参考。

1. 资金进驻吸筹期

庄家要控制或操作一个股票，在做出决定之后，必然要大量买进筹码或仓位，具体仓位的多少主要取决于庄家筹集的资金额或达到控制价格所需要的流通股比例，可这并没有绝对标准。但不管怎么样，大量吸筹的过程必然会带来个股价与交易量的很大变化，集中体现为价格的反复攀升、成交量持续放大，因此，一波或一组带量的涨势，就是庄股必不可少的特征。与此相关联的另一个特征是价格的大幅度、长时间的振荡，这是由庄家既要大量吸筹又要尽可能降低成本的内在矛盾所决定的，庄家长驻的个股更是如此，同时还有指数的影响因素，于是，庄股必会反复上拉下压，边吸筹边进行短差交易，这样做还能起到消磨散户意志、打击散户持仓的作用。但这个过程体现在优质个股和普通个股之间又有所差异，主要是前者不会像后者那样大幅波动，反而是波动幅度小，主要是优质个股看好者众多，庄家不会轻易打压价格。

至于这个过程到底需要多长时间，也是没有绝对的标准的，大体来说，即使经济和指数环境好，大流通盘至少需要一年以上，中小流通盘也需要 3～6 个月，才能基本完成控盘筹码的建仓任务。

2. 股价休整蛰伏期

庄家吸筹完毕后，并不是立即就拉升的，一般都要放一段较长的时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非正好遇上特大牛市，想不拉升都没办法。

这段蛰伏期的主要作用或意义是：协调各方利益关系，准备好将来为推动和支撑股价拉升所用的题材，也就是给未来兑现筹码编个好故事，它可能是真实的，但从庄股的历史来看，多半是半真半假，甚至完全就是编造、作秀；即使题材或故事是现成的，也要等待大盘指数提供合适的拉抬时机或环境。

正因为这样，此段时期的庄股显得特别沉寂，成交量与高峰时相比也特别萎缩，几乎被市场遗忘，具体时间的长短也没有定准，存在很多制约因素。同样，这个过程体现在优质个股和普通个股之间又有所差异，前者一般不像后者那样大幅下跌洗盘，而以窄幅横盘甚至盘升居多，原因亦是看好者众多所致。

3. 拉升预备期

当万事俱备后，庄股就进入到拉升阶段，这个阶段也就是从黑马变白马的过程，而在大幅拉升之前，又会有一个短暂的预备期或异动期。它的时间一般不长，大约在3～6个月之内，期间庄家要做两件事：一是正式拉升前的试盘，动作是向上的，以测试市场各方的反应，进一步完善操作计划；二是凶猛地洗盘，动作是向下的，既能对散户或意志不坚定的合作者做最后的清洗，又便于给相关利益人输送廉价的筹码，一箭双雕。高明的投资者，可以充分利用这一点，从庄家的虎口拔牙。

庄家洗盘虽然主要用凶悍式下压法，但也有少数采用较温和的盘下法。此外，庄股的洗盘和调整虽然形式上可能十分类似，但技术特征和内涵差异是很大的，可许多书籍对此却不加区分，当然，从投资者的实际操作角度看，区分二者确实难度不小，笔者在此提供几点参考建议。

第一，调整发生在吸筹过程中，一般没有明显的蛰伏期，而洗盘只能发生在蛰伏期之后、真正拉升之前；第二，调整的时间一般比较长，空间幅度也可能很大，而洗盘的时间是较短的，最多三五周，有些就是两三天，幅度则绝对不会超过20%，一般控制在10%～15%之间，即一个半跌停板左右；调整时的下跌量会比较大，因庄家做差价和短线获利盘出逃所共同造成，而洗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘主要是庄家拉升前的刻意打压，一般不会再出现大量筹码出逃，因而量也就不大；第四，调整时目标股以及大盘指数的技术状况可能都不好，而洗盘时大盘和目标股的技术状况往往是较好的甚至很好。

下面分析几个不同时期庄股的代表。

深科技(现更名为长城开发)(图 4-16)，主营计算机相关设备制造，从上市的 1994 年到 1999 年 7 月，经历三轮大幅炒作，之后走向沉寂。它是投机庄股的早期典范，借助的是 IT 产业及其高科技，也是后来高新技术和各种概念、题材的滥觞。

海虹控股(图 4-17)，1992 年底上市，经营综合业务，是 1996 年大牛市之后造就的著名庄股，其中以 2000 年初的网络概念炒作最为壮观，短短三个月时间里，涨幅近 4 倍，创造了连拉 16 个涨停板的奇迹，和综艺股份、上海梅林一起成为网络投机的双子星座，且这一题材前后被反复炒作，庄家之自信和坦然可见一斑，其实公司很垃圾。技术显示，庄家长期潜伏其中，只要有机可乘，就要炒作一番。

亿安科技(曾经的深锦兴，现在的 ST 宝利来)(图 4-18)，1992 年上市，主营食品，后改组为信息服务，从 1998 年 9 月的低点到 2000 年 2 月的最高点，在不足一年半时间内，涨幅达 24 倍，也是中国股市创造的第一个过百元股票，从而达到庄股疯狂的顶峰。技术显示，投机庄家用了近两年时间精心策划准备，其几个过程清晰可辨，A 段是吸筹期，B 段是蛰伏期，C 段是拉升预备期。

ST 金泰(图 4-19)，2001 年上市，主营医药，在 2007 年重组题材的炒作中，把庄家丑陋的一面展现得淋漓尽致，连创 43 个涨停板纪录，其中 39 个都是一步跳空到位的，投机自然不用说，但庄家的狂妄自大和原始资本积累的贪婪，已经到了无以复加的地步，这说明中国股市离规范还很远，更加说明随中国改革开放而崛起的某些资本富豪，依然停留在文明贫乏阶段，尽管财富已经壮大，但远远还不具备担当社会进步力量的应有素质。由于正处于大牛市背景，该股庄家并没有做长时间准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

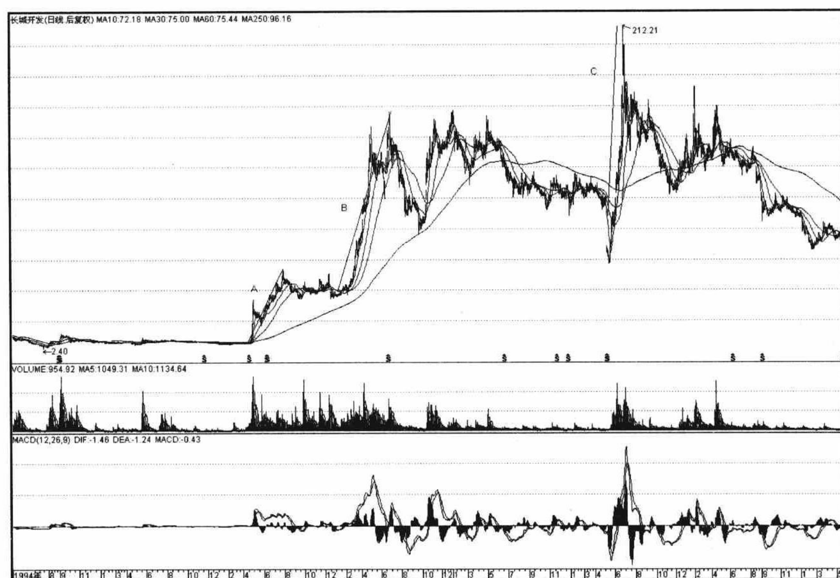


图 4–16

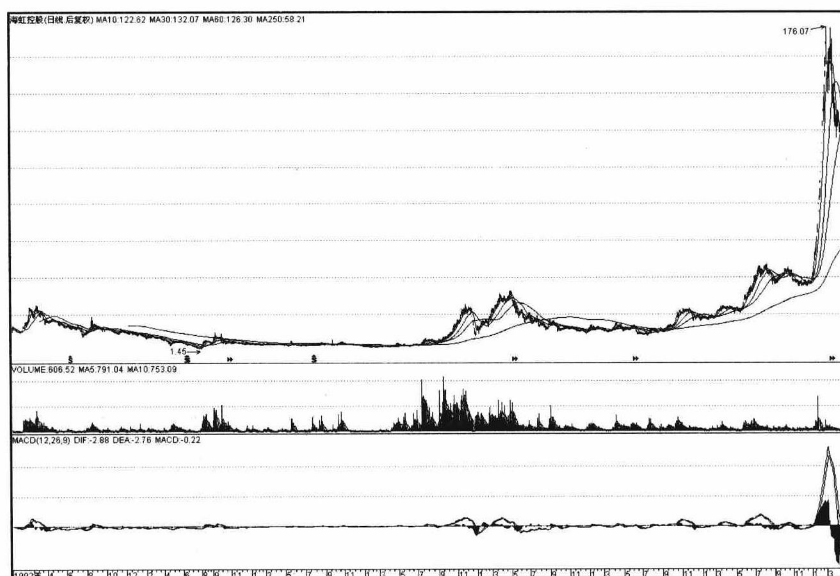


图 4–17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

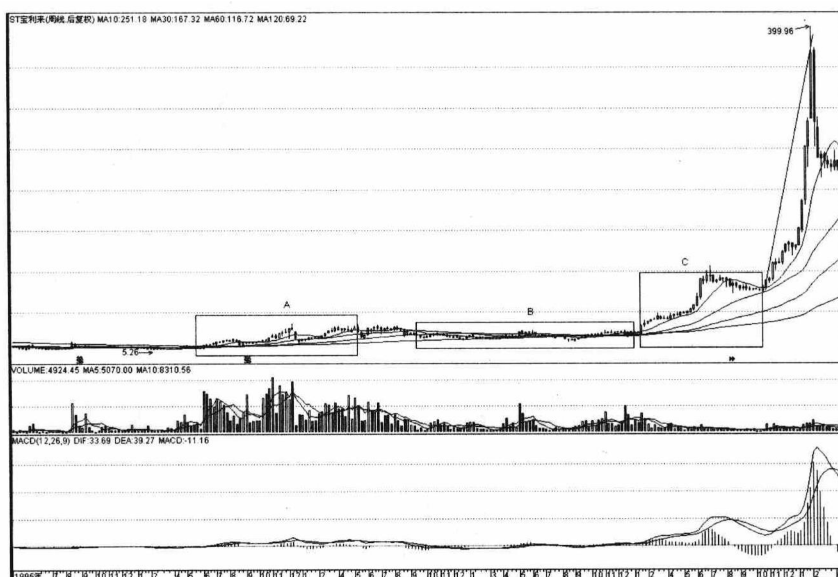


图 4–18

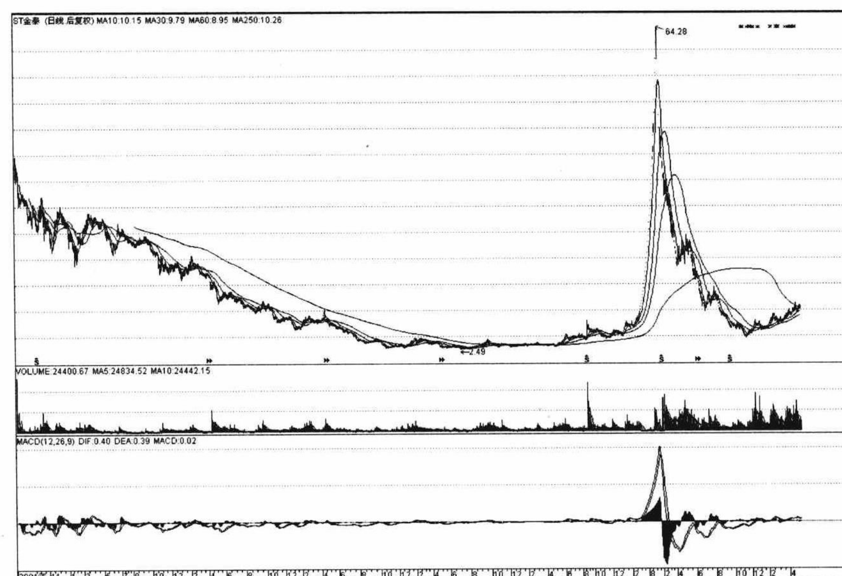


图 4–19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五洲明珠(原西藏明珠)(图 4-20)，1995 年上市，主营输配电设备制造，业绩虽然乏善可陈，却因为盘子小，庄家长期进驻其中炒作，每轮行情都少不了它的表演。在笔者写作本书时，正好它又出来表演了(故顺手牵羊用上它)，一个垃圾股，在全球经济艰难的条件下，不知道有什么秘诀可以制造连续 8 个涨停板，且其中 7 个都是一步跳空到位的。

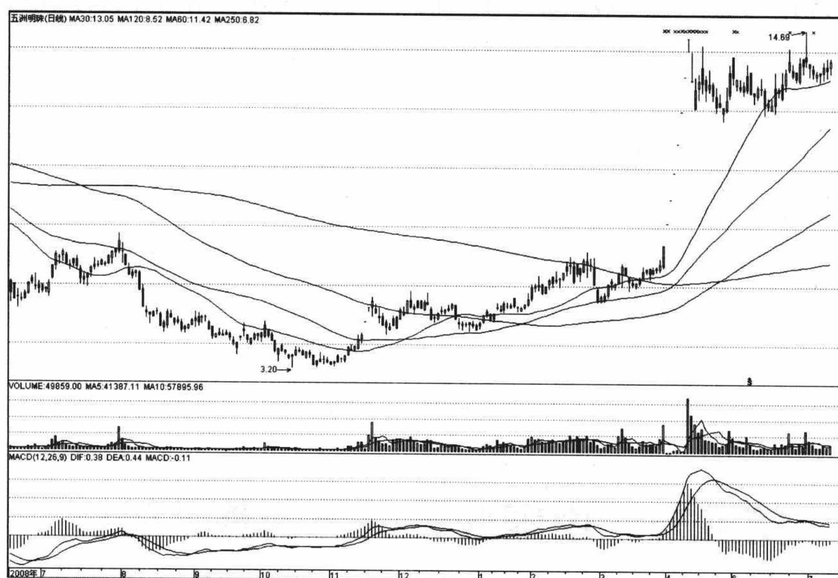


图 4-20

仅这不同时期的五个庄股代表，就已经反映了庄股及庄家最基本的特征：①上市公司总体或长期经营状况不佳，至少可以说是平淡无奇，靠正常投资是很难获得效益的，这正是诱发投机做庄的客观原因；②个股流通盘不大，特别是做庄时期更是如此，一般在一个亿左右，这是保证实现价格操纵的具体条件；③借助良好的指数环境和特定社会背景，这是制造概念、讲故事、甚至避免法律追究以便拉升和兑现的条件；④超乎常理的操作手法和拉升空间；⑤埋伏等待时间长，拉升快速但持续时间不长，最后都逃不脱暴跌或长期盘跌的命运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，庄家的操作手法是会经常变化的，过去的模式未来不一定还有效，这里所说的庄股主要是指2005年之前的庄股，且在2001年之前最为盛行甚至可以说猖獗，而现在的股市已逐步进入全流通时代，再加上经过2008年的大跌和国际金融危机洗礼，庄股虽然照样有，但操作模式也一定会有所改变。这在今年上半年的个股上涨中已经隐隐约约可以看到一些迹象，那就是庄股集中转向中小流通盘个股，尤以中小板为甚，同时还包括部分题材期限长的个股，在操作风格上也更注重市场和社会认同度，而不像以前那样逮住一个股就无厘头地炒作。

但不管庄家手法怎么变，其操纵价格和反常规的核心不会变，投资者据此留个心眼，能跟上庄当然好，但不必刻意四处寻庄股，那样反而不一定找得到，自己擅长怎么做还是怎么做，而且庄股也不是那么容易就被发现的，否则，庄家就没法生存了。

第五节 中国股市运行的基本特征

一、社会牵引为主，经济规律为辅

太多人把中国股市看成政策市，也有不少人照搬照套西方股市是经济晴雨表的理论，但从中国股市成立至今的整个过程来看，以上两种普遍的看法，虽在局部时间内都有道理，但以整体来验证的话，都不对，因此，对中国股市的特殊性还需要重新认识。以笔者之见，“社会牵引为主，经济规律为辅”，是中国股市成立至今最核心的规律，对此前面已经有所分析，这里稍加补充。

在某种程度上，中国股市更多地体现的是社会学现象和规律，或者说社会规律起主导作用，经济规律只起次要作用。要真正深刻地认识这一点，必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须结合中国社会的变迁及其文化的特点才能看得清楚。改革开放后，中国社会变迁的总体性质和目标，就是继续以前没有完成的基本体制、结构、文化意识的现代化，如市场化、法制化、多元化、国际化，而在这一伟大进程中，由于国家制度的特殊性和民族历史文化的独特性，产生很多不容易解释的社会现象。比如，中国社会体制和文化追求群体性和大一统，因此，大凡一样东西在中国流行，必然具有全民参与性，其中大部分人是跟随性或从众性的，并不是个人完全自主独立决策的结果。这一社会文化现象，在改革开放的大背景下，因为新生事物的不断涌现及其认识的局限，比过去更为放大，从经商热、下海热、出国热、英语热、公务员热、房地产热甚至腐败盛行等，都体现了这一点。炒股也正是这种社会现象的一部分，因此，股市的整体性涨跌更多地取决于群体性、社会性热潮的起伏，本质就是被长期压抑的发财致富欲望借助股市的反复爆发，真正受经济规律的影响反而有限，或者说经济规律受制于社会潮流和被社会潮流所用，那些机械地单纯从经济学、技术分析上研究股市的人，大部分不得要领，主要原因也就在于此。

二、政策利用，题材投机，价值点缀

政策对中国股市虽然影响很大，而且确实不断出台各种关于股市的政策，但多为具体的部门政策，如果考察中央或政府的核心政策，极少有专门针对股市的，主要针对的是整个国民经济，而且政府出台政策，也不是为了推动股市上涨或下跌。可是，在中国特殊的制度环境下(尤其是政治制度)，长期造就出一种中国特有的“上有政策、下有对策”的政治文化心态甚至国民心态，而且往往演变成一种个人、团体、地方利益的投机策略。股市也完全因袭了这一特色，因此，与其说中国股市是政策市，还不如说是利用政策造市更恰当，即股市各方利益者与政府的博弈。博弈的结果有时一致，有时不一致：一致时皆大欢喜，各取所需，如始于 1999 年的大牛市，股民赚钱，国企解困；不一致时，就中短期内来看，取决于谁的力量更强大，当市场强大时，政策压都压不住，救也救不了，这样的例子很多。博弈的手段，政府靠的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政治和经济两手抓，市场靠的是投机炒作，借力谋利。因此，中国股市的整体投资思维或思路，就是“政策利用，题材投机，价值点缀”，一直到今天都是这样的格局，不妨用 2008 年第三季度到 2009 年第一季度的一轮大反弹来进行实证。

这轮行情从 2008 年 10 月的 1664 点启动，到 2009 年 4 月的 2579 点基本结束，最大的一个特点便是借助政策出台，轮番狂炒各种题材：①基建水泥股率先启动行情。催生本轮行情的是四万亿经济刺激政策出台，基建板块直接受益，中铁二局一个月就接近涨了两番，太行水泥一连拉了 9 个涨停板。②创业板推出在即，中小板狂飙。2008 年 12 月初，证监会主席尚福林表示，将适时推出创业板，于是，资金开始借题发挥，东方雨虹、川大智胜等一大批中小板个股大幅上涨，当月涨幅前 30 名的个股中，就有 16 支为中小板公司，创投概念股也因为创业板的呼声高涨拔地而起，有创投第一股之称的鲁信高新更是一飞冲天。③新能源异军突起。2009 年来临时，借助美国和国内对新能源的支持，迎来相关股票形同主升浪的强力上涨，一大批只要与新能源沾边的个股，不管有无实质内涵，都鸡犬升天，这与以前的网络股投机异曲同工。④周期性产业不断发力。2009 年 2 月，宏观经济转暖迹象初显，尤其是资源商品期货大幅反弹，有色金属板块就借此炒得红红火火。此外，随着国家振兴经济政策细化到具体行业和地方，相关产业、区域经济概念也被炒作一通。

三、四线交错并行

所谓四线，也就是说，中国股市始终存在四条投资主线，第一条线是产业变动，第二条线是业绩增长即价值投资，第三条线是资产重组（含股本扩张），第四条线是政策利用。任何一轮大盘上涨和个股投资或炒作，都少不了这四条，有时是一条起作用，但多半是几条相互作用。

这四条主线，其实大部分投资者都明白，笔者的书中也多处提到过，因此，这里只是加以归纳集中，不需要更多解释，仅仅对第一条加以适当说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市投资的产业变动，大约有四次高潮的相继轮换，每次高潮的炒作时间都在三年左右：第一次主要是外贸、商业、家电，时间在1996～1998年之间，它们是改革开放最先市场化和受益的产业；第二次是以信息网络为主的高科技产业，时间在1999～2001年之间，但这个产业在中国的水平很低，并不成型和成熟，更多地是受美国信息网络化和所谓知识经济的影响，因此，炒作不太成功；第三次是国有大企业及其国民经济核心产业，时间在2003～2005年之间，其代表就是所谓的五朵金花，因大盘处于弱势环境，加之都是大盘股，这次炒作也不算特别成功；第四次是金融、地产和矿产资源产业，时间在2006～2007年之间，余波至今还在，因为这些产业具有政策和资源的双重垄断性，加上世界性资金流动性泛滥所导致的货币贬值和价格膨胀，使这次炒作最为疯狂。依此类推，下一次的高潮产业肯定会发生新的变化，以新能源为代表的高科技卷土重来的概率很大。

四、齐涨齐跌，板块轮动

齐涨齐跌也可以叫轮流值日规律。这是个很浅显的现象，其实没有什么值得多说的，这里提出来，只是想简单地说明三个问题：第一，如果说在大熊市普跌还说得过去的话，那么在大牛市，垃圾股和绩优股一样翻几番甚至十几番，就毫无道理了。这反映了两个问题，一是市场规则不完善，该清盘退市的公司不能退，既败坏了市场规则，等于变相纵容落后或低能，又妨害了其他好企业上市，政府这种不加分辨的父爱主义是不对的，就像父母娇惯不争气的子女甚至庇护做坏事的子女一样；二是反映了中国几千年不患寡而患不均的绝对平均主义小农意识，这也是妨害社会进步的，是不好的。第二，什么时候出现几毛几分钱这种无人理睬的股票了，那中国股市及投资者就成熟了，这是非常简单又有效的衡量标准。第三，齐涨齐跌和个个有份，虽然从整体上、客观上说是不良的，但对具体的投资者尤其是那些分析操作能力较低的投资者来说，又不失为一种最简便而有效的博傻方式，只要大牛市来了，什么没涨就买什么，基本没有大错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与齐涨齐跌相关联的是板块轮动，它包括两个方面的含义：其一，主要是指低价小盘股、中价股或中盘股、高价和大盘蓝筹股之间的轮炒，当一轮大牛市或大反弹行情发动之后，一般遵循先低价或小盘股、再中价或中盘股、后高价和大盘股的轮动次序，其内在原因在于，市场总是先向阻力最小的领域发起第一个战役，取得胜利后再依次展开；其二，也是指不同产业或不同地区之间的轮炒，一般遵循从先复苏的产业再其他产业、先深沪本地股再其他地区股票的次序。

五、体制缺陷，投资和技术变形

1. 主要的体制性缺陷

(1)股票市场及价格与实体经济的体制性脱离。到目前为止，中国股市从一级市场发行到二级市场的涨跌，总体上与实体经济尤其是企业状况是脱离的，只是局部时间和极少数个股，与宏观经济和公司状况是一致的。

实证考察很容易发现，无论是大盘还是个股，其涨跌总体上与实体经济关联度不大，上涨趋势许多时候既不代表宏观经济增长，也不代表企业经营增长，同样，下跌趋势也是如此。就大盘来说，从股市成立至2007年，中国经济一直保持较高的增长速度，起伏并不大，而股市则反复大起大落；就公司来说，粗略统计，个股无论跟随大盘还是独立运行，形成上涨趋势时，60%～70%的价格上涨没有经营管理业绩上的支持，即使有也多是阶段性的收益。这个现象不需要特别研究，就是单凭日常观察就基本足以成立。前面说到的不分良莠的齐涨齐跌规律，则是从另一个侧面证明了股市和实体经济关联度不高，形成大涨势时，最垃圾的股票也能翻好几番，而出现大跌势时，最好公司的股票都差不多要回到起点。

正因为市场和绝大部分个股的上涨与实体经济脱节，致使个股尤其是中小盘个股的价格操纵十分普遍。但这不能仅仅责怪投机炒家，而是整个市场社会大环境使然，管理层、上市公司、投资机构、中介机构、广大散户都有责任。当然，通过股权分置改革和股票规模的扩大，以及法制、管理、投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的不断成熟，中国股市也会逐步走上正常的经济轨道，成为真正的经济和投资行为，社会行为虽然不会消失，但色彩会大大减弱，目前已经在朝这个方向慢慢发生转变。

(2)没有退市机制，形成上市公司终生制。这完全是违背市场经济最基本的竞争和优胜劣汰原则的，为此，导致形成一系列弊端，投机、良莠不分及其相关联的齐涨齐跌，最大根源就在这里。

(3)整个运行体系的行政审批和统管制扩展到券商和基金。因此，中国股市并不是真正的公平性、竞争性、开放性、独立性市场，从而导致内幕重重，暗箱多多。

(4)不合理的单边盈利和 t+1 交易制度。中国股市另一个属于交易性的制度性缺陷，就是单边做多盈利和 t+1 交易机制，前者对股市的大起大落起到了推波助澜的作用，后者则严重损害了交易的公平性，为大资金侵害散户提供了便利。这一状况随着股指期货和融资融券业务的推出，有望得到部分改善，而 t+1 交易也应该尽快取消。

2. 体制缺陷对技术分析的不良影响

中国股市的以上特殊性和体制性缺陷，对技术分析有很大的不良影响，这是运用技术分析作为主要依据的散户必须十分必要的。

(1)股市及个股与实体经济的脱离，使技术分析失去基本面根基。技术分析是不能脱离基本面而独立存在和发挥作用的，一旦脱离基本面，技术分析就很可能成为空中楼阁，并随时倒塌，这是很危险的事。

由于中国股市的涨跌总体上与实体经济脱节，所以，技术分析在中国股市尤其是个股上，并没有多大用武之地，或者说不具备必然的普遍性，然而，却有许多人宣称自己的技术分析很了得，传播和推销技术分析的图书、软件、讲座满天飞。笔者认为那些纯技术分析的所谓大师或股神，没有几个是可信的，因为这些纯技术要素，与股市投资成功没有多大联系，反倒是透彻了解中国股市的社会属性而完全不懂或不用技术分析的投资者，其成绩未必比懂技术的差，因为及时跟风就够了，潮流即大势一来，买什么股既不需要技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析也不需要知道公司好坏，一律涨个好几倍，要说技术，也仅仅是在时机上所有帮助。笔者这么说，并不是否定技术分析，还是想说明，中国股市还没有发展到以技术制胜的阶段。

(2)没有做空机制放大上涨泡沫和下跌风险。技术分析投资的核心是顺势而为，中国股市的单边交易机制，使其只能顺势做多盈利，不能顺势做空盈利。这样一来，在下跌趋势中，按技术要求，投资者唯一正确的选择是退出，虽然理论上也会有反弹做多的盈利机会，但那是很危险的，是不应该操作的。要说技术分析在中国股市中的作用，利用技术分析原理逃离和退出熊市，可能是最大的作用，在牛市中反而作用有限。可这一重要的技术分析价值，恰恰又没有多少投资者愿意或善于利用，因为许多投资者并不明白或做不到这一技术分析基本原理的要求，所以，牛市中尽管赚了钱，可熊市亏出去更多，这就是股市多年来普通投资者亏损比例很高的一个重要因素，许多自称的技术高手也不例外，只不过宣传上只讲牛市的成功，不讲熊市的失败而已。

(3)t+1 交易使短期错误风险锁定。中国股市短线炒作十分盛行，这是投资者急功近利、券商和媒体鼓励诱导以及技术分析者对价差认识的理想化而促成的，实际上短线操作是违背技术分析原理的，成功概率也是相当低的，这样，在实行 t+1 交易的中国股市，这种短线风险更是被锁定放大。严格的短线无论盈亏，都应该当天了结，而由于实行 t+1 交易，只能逼迫留仓到第二天，结果，如果当天发现交易错误，不能立即止损，第二天亏损往往放大，如果当天浮盈，也不能兑现，而第二天可能盈利减少甚至亏损，无论哪种情况，到了第二天，一般投资者也就不甘心出场了，于是短线变长线，小亏变大亏。

多数散户的钱都是这么亏出去的，做短线的环境，原则上应该在熊市和平衡市，而这时候下跌是家常便饭，即使在牛市，t+1 交易机制下的中短线，必然是追涨杀跌，频繁交易，也很容易亏损，哪怕买卖本身不亏损，交易费用成本也是很大的一笔亏损。笔者是坚决反对做短线的，除非用小资金训练，真正的投资是不能做短线的，在 t+1 交易的股市更是难以做好短线，因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有的所谓短线高手和技术书籍，都是不可信的(只有具备价格操纵能力的短线大资金除外，一般投资者肯定没有这个资金实力)，原因就在于它违背市场和人类认识逻辑，即使局部时段成功过，也是无法复制和推广的。

(4)个股齐涨齐跌和价格操纵使常规技术分析弱化。技术分析成立的前提，是市场参与的广泛性和交易标的较大规模性，一旦不具备这两个条件，技术分析就会被扭曲，甚至完全失效而成为陷阱。

中国股市脱离基本面的运行规律和个股价格的普遍操纵，使得大部分常规技术在个股分析中是扭曲和失效的，成为大资金或庄家设陷的工具，尤其是那些独家控盘的中小规模个股。因为流通盘小，一两家机构甚至个人，就可以收集和控制大部分筹码，高的甚至可以达到70%左右，而流通盘在相当长的时间内是固定不变的。这样一来，庄家对整个公司的筹码分布一清二楚，相当于打牌时看见了对手所有的牌，因此，大部分散户只有被庄家算计坑害的份，失败是必然的，这就是许多技术分析者在按常规技术操作时，买进就跌、卖出就涨的根本原因，并不完全是技术分析错了，而是常规技术分析已经完全因操控而失效了。

这一点与期货、外汇比较是最明显的。期货因为投资的是标准合约，原则上市场有多少合格现货，就可以买卖多少合约，由于双向对冲机制的存在，实际交易量还可以远远大于现货量，而且多空是完全不同的两个阵营，不像股票那样容易联手控制，外汇更是全世界交易。所以，在目前条件下的国内资本市场中，期货、外汇比股市更符合技术分析的要求。

(5)价值投资和技术分析投资都发生变形。以上分析基本能够证明，中国股市在已经走过的近20年中，整体上既不符合基本面的价值投资原理，也不能完全满足技术分析有效的客观条件，因为决定其涨跌的主要力量不是经济学规律，而是社会学规律，被严重操纵的个股又使技术分析的有效性丧失。因此，可以这么说，脱离社会学分析，无论价值投资还是技术分析投资，在过去的股市都是似是而非的。

笔者不否定中国股市会有一些成功者，但成功的原因却不是他们自己宣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

称的那样，或者是遵循价值投资理念，或者是技术分析水平高，总之，主要还不能算资本投资学上的成功，笔者更愿意把他们的成功，看成是很好地抓住了社会性潮流因素的结果。中国股市本身就很不成熟和规范，还远不足以培育出投资家和技术分析大师，再伟大的人也不能脱离环境特质而实现另一种环境下才有的成功，不承认这一点，就是自欺欺人或盲目自大，误导投资者。

六、转型与预期

股市运行的根本力量及周期节奏取决于社会和实体经济，所以，回顾股市历史，光限于技术层面是很不够的，还得深入到社会经济大环境及其周期中。笔者认为，中国改革开放后的实体经济运行周期划分的主要依据和标准，应该是社会结构的变迁，而且只适合也只需要划分出大的循环周期就够了，不需要像股指那样细分。以此为原则来看中国社会经济周期，那么，从改革开放到2008年，就是一个大的循环周期，它由以下基本特点构成：

(1)由苏联计划经济模式和几千年小农经济意识，向现代市场经济和社会的转变；

(2)由封闭到开放进而融入世界全球化的转变；

(3)是有中国社会主义特色的各种市场和产业基本形成的过程；

(4)以外延式数量型经济增长为主；

(5)国力由贫穷、弱小开始向相对富裕和强大转变，民族心理也开始由长期的自卑慢慢开始变得自信；

(6)经济、金钱取代过去的政治、伦理道德、阶层地位等传统标准，成为全社会的信念和成功尺度，甚至走过了头，导致腐败、投机、唯利是图、人格道德沦丧、崇洋媚外等不良现象弥漫于整个社会。

还可以列举出许多其他特点，但笔者认为以上几点是这一经济社会周期的根本特点，而且在股票市场也得到了较充分的体现。实证研究不难发现，这一社会经济大周期折射到股票市场，形成了以下几个重要投资线索和特征。

(1)价值是投资的永恒主题，而投机则是依附在投资下的周期性主流。就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像社会领域的公正、道德、理想，它们是人类至高标准和永恒追求，但与现实社会总是存在着许多的欺诈、自私、堕落、不公一样，价值是资本投资或股市的永恒主题，但投机总是会与之相伴而在，只是有时程度重，有时程度轻。中国股市的前 18 年也是如此，价值是投资者心目中最渴望和最美好的理想，而现实的状况则是投机更为普遍，是这一大周期内的主流。

这种结果的造成，主要原因在于社会和市场环境，单纯地指责投资者或庄家是不妥的。大致来说，有几点重要因素：社会投机风气严重、不择手段、成王败寇、急功近利、心态浮躁成为社会通病，在政治官场领域表现尤为突出，上梁不正，下梁自然会歪；处于初创期的股市，上市公司数量有限，优秀者就更少了，绝大多数基本没有投资价值，规则和运行也很不完善，投资者要生存发展，就只好投机了；机制、政策和管理不当，使投机有机可乘，甚至为投机推波助澜，如公司不具备常规的分红机制和约束力，也不能退市。

(2)社会大环境和股市内在规律，通过交替与混同方式，对投资和市场走势产生重大影响。这一大周期内的中国股市，可以说还不是常态环境条件下的资本市场，因此，股市的运行更多地取决于社会规律而不是经济规律、投资规律，但市场内在的经济规律也始终在发挥作用。一般而言，中国股市上涨由社会规律主导，而下跌则由经济规律主导，单看三次大牛市就能明白这一点：1996 年开始的大牛市是回归行情，即主要是香港回归造就；1999 年开始的大牛市是解困和入世行情，即主要是国企改革和加入世贸造就，也有世界网络潮流的功劳；2005 年开始的大牛市是百年奥运和世界性商品通胀行情。其他大大小小的上涨，几乎都是社会原因造成的多。因此，部分投资者和专家，片面地都把中国股市看成是政策市，而另一部分师洋不化的人，总是用“股市是经济晴雨表”来照套中国股市，二者实际都没有抓住中国股市发展过程中的阶段性要害：政策只是社会大环境的一个重要方面，并不能代表整个社会面或社会规律；经济规律虽不可否定，但还没有上升到起主导作用的时候。

但股市下跌则总逃不脱经济规律的作用，股价高了、离谱了，必然向价值回归，这也很符合笔者反复提出的观点，上升趋势和下降趋势存在着本质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差异，即上升主要是外力即人为推动的结果，而下跌主要是自然力量的作用。

(3)公司经营管理业绩、产业发展变化、技术优势、资源优势、资本优化重组，是决定股价走向的五大根本因素。这是上面第一点的具体化，也可以说是股票价值投资内容的细化，即使是投机炒作，也离不开这五个方面的内容，只不过借助的题材或概念不真实、不可靠而已。一个公司是否具有投资价值，基本取决于五大因素的多少及有机组合程度，至于流行的市盈率、市净率，只是评估价值的特定方法，不是企业价值本身。

(4)快速扩张的公司股本和快速扩容的股市规模同步进行。

(5)大资本过分发育，而中小投资者一盘散沙，能力很弱。

(6)股市成长和股民成长付出的代价巨大。

后三点直观明了，就不再解释了。

当然，还可以总结出其他很多东西，但从投资的意义上来说，这六点基本足够了。且笔者坚信，这个周期内的积极方面会继续发挥和发扬，缺陷会逐步改善，从而使股市在新的社会经济大周期中，通过否定之否定而发展前进。

2008年对中国是一个十分重要的年份，无论是社会经济大环境方面还是股市的自身变化，都显示出中国经济社会和股市将进入一个新的大循环周期，新的周期中已有迹象和合乎逻辑地将出现以下重大变化，其中社会经济大环境方面主要有：

(1)政治民主化、法制化进一步向深广推进，将和经济发展一起，成为中国继续改革开放的两个重要课题，以及社会进步和民族复兴的两个车轮，和谐理论和科学发展观的提出，是这一进程的重要标志；

(2)中国将逐步以一个真正的大国、强国的地位出现在世界舞台；

(3)企业管理、产业升级、科技创新、内涵发展，将成为经济增长新的主要推动力；

(4)社会和经济将逐步改变过去偏重效率而忽视公平的发展观及其体制政策，公平(或共同富裕)与效率兼顾的科学发展观，会越来越成全社会共识，过去那种以机会和投机为主的社会竞争型模式，将逐步转向以公平和能力为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主的社会竞争型模式；

(5)社会服务业的规模和质量会快速增长，专业化将成为普遍的职业特征；

(6)社会价值观和人生追求，将越来越多元化和个性化，而不是像过去那样，人人向钱看，金钱成为普遍的拜物教。

以上特点也必然会影响到股票市场，它们将与股市内在的规律一起，使新周期的股市运行和投资发生一些重大甚至根本变化：

(1)这个周期的长度肯定会长于过去 18 年的周期长度(严格地说，上一个大周期应该从改革开放算起，正好是 30 年，而新中国成立到改革开放也是 30 年，看来 30 年左右是中国现代社会的一个基本周期跨度)，笔者预计在 30～50 年之后，中华民族的复兴有望在这个周期初步实现；

(2)股市内在经济规律的作用将逐步主导投资，社会规律的作用将下降，其不良影响也会大大减少；

(3)价值投资将逐步成为主流，投机也依然会存在，但过去的那种明目张胆的投机主流，会被逐步遏制和被投资者慢慢抛弃；

(4)中国股市规模将大幅增长，并会诞生几个具有世界性影响的企业，且最先可能出现在金融、能源、信息产业或个别中国有着较大优势的制造业、公共运输服务业，而具有国内或行业重大影响的企业会有一批；

(5)中小投资者会逐步成长成熟起来，并成为市场的重要力量，有造就出中国投资大师的可能，但不太可能是公募基金，更不会是券商，出自民间的可能性更大一些；

(6)新能源、信息化、军工航天、生物医药、独特资源、公共设施及社会服务、机械或装备制造、文化传媒、海洋开发，是几个最具有投资潜力的产业，未来的大牛股绝大部分将会在这几个领域产生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节　上证指数技术周期的实证分析

一、七个技术周期及特征

这是根据第二篇的技术周期理论对中国股市进行的实证研究，所用标本为上证指数，希望有助于投资者理解周期技术，同时加深对国内股市的认识(图 4-21)。需要说明的是，这里的所谓技术周期，既有为进行指数趋势投资而做的技术处理之意，更是指数本身的技术趋势大循环周期。

上证指数技术周期划分(图 4-21)，图中标出字母的地方，即为周期转折点，也是周期循环的始、终点，合计起来已经完成七个技术走势周期，现在运行在第八个技术周期中。

1. 第一循环趋势周期

时间为 1990 年 12 月 19 日～1992 年 11 月 17 日，指数循环始、终点为 96～386(小数点一律略去，下同)，周期内创出股市历史上的第一个高点，即 1992 年 5 月 26 日的 1429 点，周期长度为 23 个月，其中，上升趋势用时 17 个月多一点，下降趋势用时 6 个月，是下降趋势持续时间最短的一个周期。

由于当时开设股市还只是一个尝试，所以股份公司和上市股票都很少，上海证券交易所正式开业之后，仅有 8 支股票挂牌交易，人称“老八股”，当时实施的是 1%涨跌停板交易限制(后改为 0.5%)。这个周期股指从 96.05 点开始，历时一年半的持续上扬，终于在取消涨跌停板的刺激下，一举达到 1429 点的最高位。但冲动过后，市场开始价值回归，不成熟的股市波动极大，仅仅半年时间，股指就从 1429 点下跌到 386 点，跌幅高达 73%，这样的下跌现在来看是不可想象的，而在当时，投资者都自然地接受了，难怪有人说，还是早期的股市炒起来爽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

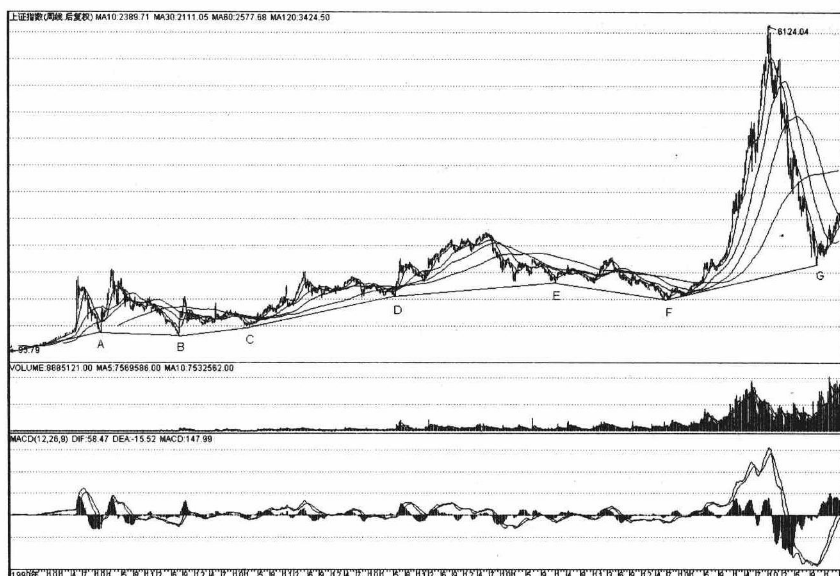


图 4–21

2. 第二循环趋势周期

时间为 1992 年 11 月 17 日～1994 年 7 月 29 日，指数循环始、终点为 386～325 点，开了至今七个技术周期中两次循环终点跌破始点的先例，不过也创出了股指的一个重要历史高点，即 1993 年 2 月 16 日的 1558 点，这是一个对后来走势影响很大的高点位技术平台。周期长度为 20 个月，其中，上升趋势用时 3 个月，下降趋势用时 17 个月。

前一周期的下跌快，新周期的上涨更快，从 1992 年 11 月 17 日的 386 点开始，到 1993 年 2 月 16 日的 1558 点，只用了 3 个月时间，指数涨幅就高达 303%，这种行情在今天看来，足以让投资者羡慕不已。但股市快速的上涨，正好催生了股市的大扩容，伴随着新股的不断发行，指数开始节节走低，使股指重新回到周期的起点之下，开了股市调整过头的恶例，这也是至今为止的全部七次技术周期中，仅有的两次循环周期终点跌破始点的特例之一，是真正的熊市周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 第三循环趋势周期

时间为 1994 年 7 月 29 日～1996 年 1 月 19 日，指数循环始、终点为 325～512 点，这一周期无力创出股指新高，仅达到历史高点的三分之二处，即 1994 年 9 月 14 日的 1052 点，周期长度为 17 个月，是周期长度最短的一次，其中，上升趋势用时 1.5 个月，也是上升趋势持续时间最短的一个周期即短命行情，下降趋势用时 15.5 个月。

引发这一周期的推动力，就是股市历史上最著名的三大救市政策，即 1994 年 7 月 30 日“停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金”，从而使指数从当日收盘的 333.92 点，仅在一个半月的时间内涨幅就达 215.33%。这样的人为救市虽有短期效果，但改变不了市场内在的周期力量，反而聚集更大的下跌能量，即使因受到管理层关闭国债期货重大政策的影响，也仅仅只出现暴涨 3 天的行情，无法改变市场的周期规律，只落得个“政策市”的不好名声，股市依然跌跌不休，直到走完它的应有周期历程。

这是至今为止时间跨度最短的一个周期，准确计算的话，距一年半还差 10 天。当然，整体上前三个技术循环周期的时间跨度都不长，没有超过两年的，这也很吻合新生事物的发展规律以及投资者的认识水平。

4. 第四循环趋势周期

时间为 1996 年 1 月 19 日～1999 年 5 月 17 日，指数循环始、终点为 512～1047 点，高点为 1997 年 5 月 12 日的 1510 点，虽依然无力创出股指新高，但却达到了历史高点处，相当于向历史高点发起第一次冲击，既然属于重要的历史高点，第一次冲击不过，也是很正常的。周期长度 40 个月，其中，上升趋势用时 16 个月，下降趋势用时 24 个月，是下降趋势持续时间最长的一个周期，真正的大熊市。

期间的股市重大事件有：《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，认为“最近一个时期的暴涨是不正常和非理性的”；颁布实施《证券投资基金管理暂行办法》；深沪两交易所实行“特别处理”制度，辽物资 A 成为第一家 ST 公司；一大批经营管理不善的企业或产业衰落，国企纷纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过上市“脱困”。

这一周期的形成和发展，可以说是市场力量和社会力量的一次有机结合。市场力量在于，股市本身调整充分，有些优质股票具备了投资价值，其中以全国性消费普及的家电产业为代表，诞生了改革开放以后崛起的新型企业，如四川长虹、青岛海尔、深康佳、深发展、湖北兴化、吉林敖东、宁波杉杉等；社会的力量在于，改革开放成燎原之势，国家快速发展，国力初显，其中以香港回归为代表。正是这两股强大的力量，催生了这一股市周期。

与市场相反，管理层对此却认识不足，面对市场和社会力量的勃兴，有点不知所措，仍然习惯于旧思维和旧的管理方式，从 1996 年 10 月起，接连发出“12 道金牌”，甚至出现今天看起来有点像笑谈的 1996 年 12 月 16 日《人民日报》特约评论员文章——《正确认识当前股票市场》。

伴随着一道道金牌的，是市场本身积聚的周期性下跌能量，即使不出一道金牌，股市照样会顺着自己的逻辑下跌或调整，但这一周期的指数调整终点并不深，高出始点一倍，其原因，除了投资者对市场认识更充分、信心更强以外，还包括不断上市的新股计入指数后，无形中抬高了指数。

这一周期的投资主体或思路，可以归结为绩优、科技、庄家、重组，它基本确定整个股市大周期的投资格局，以后的股市投资大体不出这个格局。

5. 第五循环趋势周期

时间为 1999 年 5 月 17 日～2003 年 1 月 6 日，指数循环始、终点数为 1047～1311 点，于 1999 年 6 月 22 日突破股指历史高点，2001 年 6 月 14 日创出历史上第二个重要高点 2245 点，周期长度为 44 个月，是所有 7 个技术周期中时间跨度最长的一个周期，其中，上升趋势用时 25 个月，下降趋势用时 19 个月。

期间的股市重大事件有：允许券商增资扩股的决定公布后，引发了著名的“5•19”行情；证监会发表讲话和《人民日报》发表特约评论员文章，界定股市为恢复性上涨；允许三类企业入市；《证券法》正式实施；农商社、双鹿、苏三山、渝钛白成为第一批 PT 公司；申能股份成为第一家国家股回购公司；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首钢股份成为第一家引入战略投资者的公司；社保基金入市；实施《中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会条例》；出现以网络为首的高科技泡沫；经济学家股市“赌场论”和“学费论”的争端；国有股减持办法出台与停止；颁布施行《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，我国 QFII 制度正式启动。

从国家或政府的角度看，如果说 1996 年以前的股市是尝试或试验，而 1996～1998 年的股市是正式认可但依然疑虑不断的话，那么，1999～2002 年则是对股市的过度或不良利用，股市成为国企解困和企业圈钱的工具。为此，政府一方面不断人为地刺激股市上涨，出现再次运用中央党报发表评论调控股市的特殊做法，只不过这一次是鼓吹，而前一次是抑制，同时，出台连续降息、允许三类企业入市、颁布《证券法》、实施国企回购和引进战略投资者等一系列措施；另一方面，不断扩容和减持原来冻结的不流通股份，以便为企业改革和摆脱困境筹集更多资金。

所以说，这一周期内的股市真正属于政策市，涨也政策，跌也政策，市场内在的力量反而处于次要地位，因此，政策、网络、投机、造假，是该周期的四个投资关键词。

6. 第六循环趋势周期

时间为 2003 年 1 月 6 日～2005 年 6 月 6 日，指数循环始、终点为 1311～998 点，是循环终点跌破始点的第二次，也是真正的熊市周期，高点位出现在 2004 年 4 月 7 日的 1783 点，周期长度为 29 个月，其中，上升趋势用时 15 个月，下降趋势用时 14 个月。

期间的股市重大事件有：“国九条”即《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》出台；《证券投资基金法》施行；改组清理股市庄家的集中营——初期的各路诸侯券商；中小板建立与运行。

这一周期习惯上被归入上一个周期的子周期或内部周期，因此，笔者划出这一周期，很多人尤其是技术派可能觉得奇怪，因为从指数技术走势看，并无明显周期，而且在笔者的指数点位划分中，也不像其他周期一样，周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始点就是最低点，这次用的是 2003 年初的次低点 1311 而不是 2003 年底的最低点 1307。这是七个周期划分中唯一的例外处理，因为这个周期存在的依据主要是投资理念，而在指数上因为权重股的变化未能体现出来。

这个周期虽短，却很值得大书一笔，因为出现了投资纠偏和蓝筹投资的新气象，一改之前盲目投机或无厘头炒作的劣习，开始有了理性的投资感觉，一批如南方、汉唐、闽发、大鹏等靠“坐庄”为生的券商，资金链断裂后难以为继，或被接管或被清盘，同时，多年来威风八面擎“庄股”大旗的德隆系轰然倒下，加之“五朵金花”的崛起，标志中国股市与国民经济联系的加强，股市价值开始显现。国务院发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，表明政府首次将发展中国资本市场提升到国家经济战略的高度，提出了九个方面的纲领性意见，为资本市场的进一步改革与发展奠定了坚实的基础，也是国家对资本市场认识的提高。

同时，进入 2003 年后，投资机构资金扩容的速度也空前地加快，尤其是开放式基金的发行密度，达到了有史以来的高潮。

以上两点，可以说为下一个技术周期中百年一遇的大牛市，打下了市场的内在基础。

7. 第七循环趋势周期

时间为 2005 年 6 月 6 日～2008 年 10 月 28 日，指数循环始、终点为 998～1664 点，周期内不断创出股指新高直至 2007 年 10 月 16 日的 6124 点巅峰，周期长度为 40 个月，其中，上升趋势用时 28 个月，是上升趋势持续时间最长的一个周期，下降趋势用时 12 个月。

期间的股市重大事件有：股权分置改革；证监会推出《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》；修改后的新《证券法》颁布；保险资金入市；印花税调整以求抑制股市泡沫；国企大盘红筹海归；股票市值首次超过 GDP 即国内生产总值，突破 30 万亿大关；大小非解禁；央企整体上市；AB 股价并轨；世界性金融危机，各国股市和期货惨跌。

这一周期的关键词是股改、大牛、国运、金融危机。总结这一趋势周期，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体是值得高兴的，能出现历史上恐怕绝无仅有的大牛市，是多种因素造成的。从市场内部来说，股市经过多年摸索、建设和治理，已初具现代资本市场的雏形和要素，具备了投资的基本框架和条件，技术上也构筑了较厚实的底部。但社会的因素仍然可以说起着主导性作用，其中最突出的就是国力增强、国运复兴，自近代以来，民族从未有过地开始自信起来，加之国际资本流动性过剩、人民币升值、资源价格世界性持续上涨，等等，一同造就了中国股市的世纪性大牛市，它可以说是中华民族复兴在股市上的一次预演。但过早地兴奋和过度地狂欢，注定是不能长久的，国际金融危机只不过是导火线，即使没有它，中国股市以及中国经济结构，在这一周期出现大调整，都是不可避免和必然的。

二、股指大型底、顶的技术特征及对未来的提示

底、顶是难测的，但并不是完全不可测的，尤其是指数的大型底、顶，往往有较强的规律性特征，这些特征有些是基本面方面的，有些是技术面方面的，笔者在总结历史走势基础上，结合普通投资者的实际掌握能力，分别提供一个突出特点作为借鉴启发。

1. 市盈率和平均股价变化

这是专门用于股市大盘的方法，个股不适用。这种方法也仅仅适合对大型头部、底部的判断，属于基本面方法，需要用到统计学。据已有的统计，中国股市整体市盈率总是大致在20～60倍之间波动，也就是说，不管指数如何涨跌，整体市盈率总是呈现区间波动的态势：当市盈率回到20倍的时候，股市基本成底，一轮牛市开始孕育、蓄势；而当市盈率到了60倍，特别是冲到60倍之上后，股市肯定见顶，调整即将开始。1992年，上证指数在1400点的时候，市盈率曾破天荒地到过100倍，但当时上海股市只有10来支股票，且盈利一般，这是特殊时期的市盈率，后来再也没有出现过。这个100倍市盈率显然太高了，然后股市就大跌，跌幅远比后来的下跌要大。

1995年上证指数跌至500点一线的时候，市盈率也回到20倍的低点，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着股市已经见底，跌不下去了，果然，1996 年新一轮牛市开始了。当 1997、1998 年指数回升到 1500 点一线时，市盈率又到了 60 倍(没有超过)，于是，市场展开调整，市盈率逐步回到 40 倍。然后，1999 年爆发的“5•19”政策行情，使上证指数突破 2000 点，市盈率也突破 60 倍，接近 70 倍左右，这个市盈率基本是个高点，很难继续上涨了，意味着调整要开始了。2001 年 7 月开始的调整，总体上是持续 4 年的大熊市，上证指数一路跌到 1000 点，此时，市盈率再次回到了 20 倍，见底的信号十分明确，然后，2006 年开始了一轮波澜壮阔的大牛市。到了 2007 年 10 月份的时候，上海股市的市盈率突破了 60 倍，于是，11 月份开始下跌，直至 2008 年 11 月的 1664 点，这时的市盈率已经不到 20 倍，具备见底的的市场条件，果然，在不断加大的宏观政策调整和刺激下，开始强劲反弹，1664 点也许就是今后的大底。

平均股价与平均市盈率本质上是一样的，故不再分析，仅列出几组对比数据就够了。

大底：1994 年的 325 点，平均市盈率 10.65 倍、平均股价 4.24 元；1996 年的 512 点，平均市盈率 19.44 倍、平均股价 6.17 元；2005 年的 998 点，平均市盈率 15.42 倍、平均股价 4.77 元；2008 年 1664 点(是否底仍有待验证)，平均市盈率 15 倍、平均股价为 6.03 元。

大顶：1997 年 1510 点，平均市盈率 59.64 倍、平均股价 15.16 元；1999 年 1756 点，平均市盈率 63.08 倍、平均股价 14.1 元；2001 年 2245 点，平均市盈率 66.16 倍、平均股价 17.51 元；2007 年 6124 点，平均市盈率 71 倍、平均股价 22.54 元。

2. 技术背离及底部区间位移

这里说的技术背离，包括前面论述过的价能背离和价量背离两个方面，由于下降趋势中成交量不具备独立意义，故底部只能参考价能背离一个指标。只要是大的顶或底，技术背离都是十分明显和不可避免要出现的特征，且顶部又较底部更可靠。下面对三次大牛市的底、顶做个简单的实证检验，取上证指数为标本，且用日线周期判断指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1)1996～1997 年的大牛市：在 1996 年的直接底部，没有明显的技术背离，但在 1994 年与 1992 年的底部之间依然存在背离；1997 年的顶部无论价能还是价量都存在背离，但不是很严重，其后的下跌不算深，也是与背离不算严重相适应的(图 4-22)。

上证指数(图 4-22)，图中 A 处是上两个周期的价能底背离，由于股市成立之初周期短、不稳定，故肯定会影响到后一两个周期，等市场更成熟后，这种情况就会少见了。B 处则是周期内的价能顶背离，不算严重，时间也短。C 是整个周期范围。



图 4-22

(2)1999～2001 年的大牛市：底部有明显背离，背离时间为 9 个月；顶部则存在严重背离，其中价能反复背离并长达 2 年，最后一段上涨的价量背离也十分严重，故引发长达 4 年的下跌调整(图 4-23)。

上证指数(图 4-23)，图中 A 处是底部两个周期之间的价能底背离，时间不长。B 处则是周期内的价能顶背离，算非常严重，时间也长。C 是整个周期范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

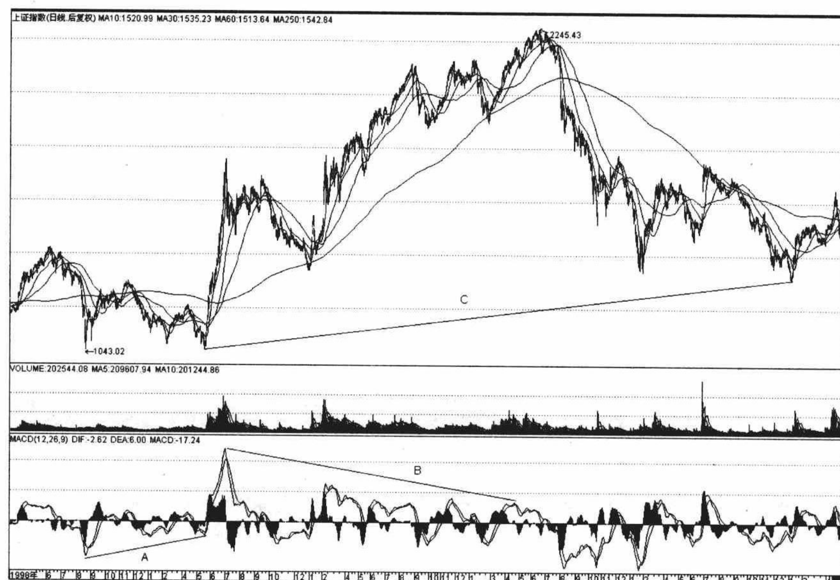


图 4-23

(3)2005～2007 年的大牛市：底部只有微小和短期背离；顶部价能不存在明显背离，这说明此轮大牛市尽管上涨幅度很大、速率也快，资金却很充足，就这一技术特征来说，其上涨要比 1999 年的那次牛市健康得多，但顶部最后阶段的价量却存在严重背离，这说明 4000 点以后，市场就不太健康了。因此，仅从顶部技术背离来看 2008 年的大跌，并没有足够的依据，最后之所以成为历史上第二次大跌且时间也短，应该说国际金融危机的影响要比市场内在的影响更大，这反过来也提示 1664 点之后，会有一波强劲反弹来平衡过分的下跌(图 4-24)。

上证指数(图 4-24)，图中 A 处与 B 处是周期内的价量顶背离，比较严重。C 处是整个周期范围。D 处不存在周期内的价能顶背离，这是非常少见的现象，它说明从价能关系看，指数并没有到顶，假如不是全球金融危机的袭击，技术上涨到 10000 点是完全有可能的，所以，万点论不能因为失败而否定其技术价值。E 点是周期内下跌过程中的底部价能背离，但底部的背离效果不如顶部可靠，故一般不能像顶部那样给予较大的技术分析权重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

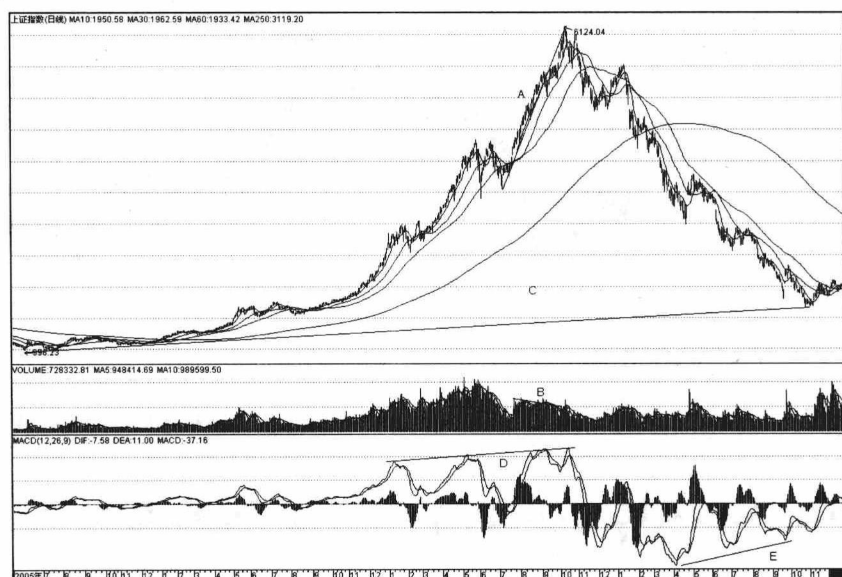


图 4-24

关于底、顶的价能背离，需要注意的一点是，在大牛或大熊市中，必须发生在势能线即 macd 的最大峰值或最大谷值之后，才是真正的背离，最大值之前即使有轻微的背离，也仅仅是调整中的价格大幅波动所致，不是严格意义上的背离。

以上分析可以看出，背离对底部的判断价值不如顶部，但是，底部的判断却还有另外一个顶部不具备的优势，那就是底部的不断抬高或者说跨台阶前进。

上证指数第一个台阶或底部区间在 500 点，第二个在 1000 点，第三个在 1500 点，底部区间位移的厚度，明显成 500 点等距离态势，通过近 20 年的运行，目前的底部位移区间正好在 1500 点位置，并有进一步向 2000 点继续移动的趋势(图 4-25)。据此，基本可以断定 2008 年的 1664 点，就是今后长期的大底部，而整个底部区域则在 1500～2500 点左右，且价能背离也提示了这一点，背离时间达 6 个月即下跌时间的一半，具体出现的位置和时间是 2008 年 4 月的 3200 点附近(见图 4-24 中 E 线起点所对应上方指数)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数(图 4-25)，A 区间是最原始的底部区间，是 1996 年之前的坚实可靠大底部。B 是从 A 区间位移上来后的底部区间，是 2005 年之前的坚实可靠大底部。C 与 D 之间很可能是 B 区间位移上来后的未来大底部，但它不像 A 和 B 那样已经被证实，还需要时间验证。

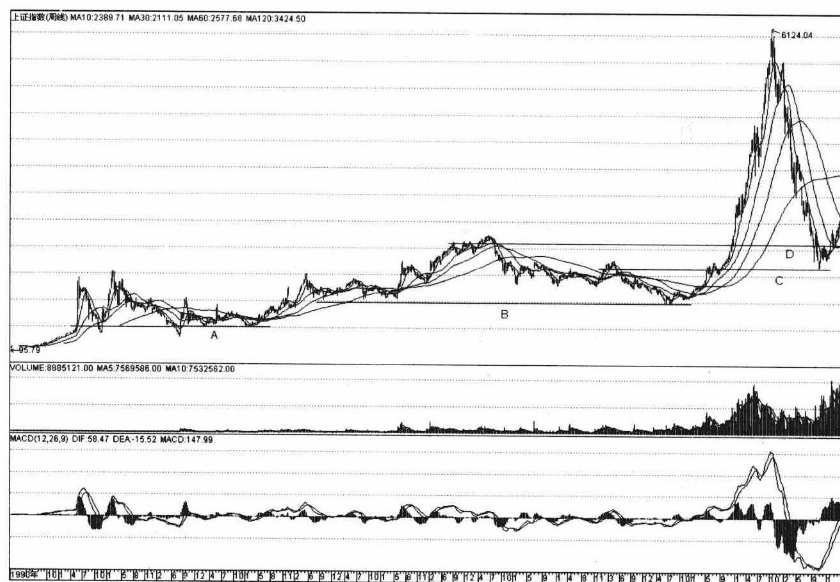


图 4–25

除了以上两个明显且具有内在逻辑关系的特征外，还有一个可以参考的特征，那就是上市新股的走势，只不过它不能直接判断底、顶，而是辅助判断后市的涨、跌。一般来说，如果上市新股总体趋涨，那么，指数继续上涨的概率大，反之，则是下跌的概率大。这其中也说不出很充分的理由，勉强要说的话，那就是新生事物总是从头开始的，而在股市，这个头既可以是底部也可以是顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　投资散户的现状与出路

一、亏损之痛

单从理论上说，投资成功的概率是不算低的。这是因为：即使投资者完全不懂技术，瞎猜也有50%的成功概率，也就是一半对一半；假如投资者懂得一定的投资技术，并且能谨慎从事，那成功率应大于50%。在所有个人投资者中，学习过技术分析的人估计会超过三分之一甚至更多，因此，理论上所有投资者的总成功即盈利率应能达到50%～60%，投资者一开始决定投资入市时，恐怕也是这么想的。

可惜，理想或理论虽好，现实却很残酷，投资者真实的盈亏状况不仅达不到理想值，反而亏损严重，下面的几组调查数据较充分地说明了这一点。

2001 年，深圳华鼎市场调查公司在全国 60 个主要大中城市进行了投资调查，共调查投资者 4203 名：按资金量计，散户（资金量在 20 万以下）占 64.38%，中户（资金量在 20 万～50 万）占 22.84%，大户（资金量在 50 万以上）占 12.78%；按入市时间计，入市时间不到 2 年的占 20.46%，入市时间在 2～3 年的占 25.61%，入市时间在 3 年以上的投资者占 53.93%；按投资者受教育程度计，大专以下的占 53.11%，大专及以上的占 46.89%。样本分布具有较强的代表性，其盈亏结果是：仅有 10.78%的投资者盈利，73.09%的投资者处于亏损状态，16.13%的投资者基本持平。其中，散户的盈利面最小，仅占样本群体的 9.53%，还不到一成；中户为 11.88%；大户盈利面稍高，但也仅占样本群体的 15.08%。而在亏损者中，散户占样本群体的 75.06%，中户占样本群体的 72.81%，大户占样本群体的 63.69%；在持平者中，中、散户占样本群体比例大体一致，分别为 15.31%与 15.41%，大户却占样本群体的 21.23%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003 年，某营业部提供的数据是：开户数 8000 多户，其中有效户数 6000 多户(另 2000 户左右为“空户”)，亏损面达 70%，盈利的投资者不到 30%，且盈利者中的大多数为微利，若将这部分投资者归入“基本持平”范畴，则真正盈利者仅约 10%，并且在这 6000 多户中，也还有超过三成的投资者全年没有操作。

2007 年，联合证券广州华乐路营业部以本营业部为单位进行统计，结果是：截至 2007 年 12 月 21 日收市，该营业部 2007 年前开户的股民，71%盈利，29%亏损。

2008 年 6 月 19 日，中央电视台联合某财经网站发起 70 万股民大调查。调查显示，从 2007 年 1 月 1 日起至调查日，参与调查的 764588 名投资者中，亏损者比例达到了 92.51%，盈利的投资者仅有 4.34%，勉强保本的为 3.15%。在被调查的亏损的投资者中，有 59.98%的人目前亏损占其金融资产的 50%以上，有 14.50%的人亏损占其金融资产的 40%，有 11.43%的人亏损占其金融资产的 30%，有 5.74%的人亏损占其金融资产的 20%，有 2.46%的人亏损占其金融资产的 10%，有 5.89%的人亏损占其金融资产的 10%以下。

这四个不同时段的调查，应该能基本反映真实的情况，其中，只有 2007 年个人投资者的成功率达到并超过了理论值，可是，它却有很大的偶然性。2007 年的中国股市，其上涨幅度之大、上涨个股的普遍性之高、上涨的连续性之久，在国内国际上都是百年难遇的，不是股市的常态。而 2001、2003 年的中国股市更接近常态，期间投资者的盈亏状况，基本上代表了个人投资者的实际水平，确实是一个很差的成绩。

二、亏损的客观必然性与主观局限性

经济学里有一个 abc 法则，它是由意大利经济学家“巴雷特”发现的。巴雷特在研究资本主义社会财富分配时，发现这样一个规律：即，占全社会 10%～20%的少数人(富人)，共拥有整个社会财富的 60%～70%(称 a 类人)；占全社会 60%～70%的多数人(穷人)，共拥有整个社会财富的 10%～20%(称 c 类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人)；另外20%左右的人(中产阶级)则拥有整个社会财富的20%左右(称b类人)。他进而认为，这是社会规律，也是健康社会发展的基础，不可改变，或者说，总体比例或许会有些许差别，但大的规律不会变化，这个分类后来被简称为二八规律，且后来的研究者进一步发现，在经济、管理、财务等很多领域的很多现象，都符合这一规律。比如，构成汽车的零部件有成千上万种，但其中10%～20%零件(少数贵重零件)的成本却占整个汽车成本的60%～70%(属a类零件)，另60%～70%零件(多数小零件)成本只占整个汽车成本的10%～20%(属c类零件)，剩下的20%属b类零件，因此，企业为了降低汽车成本，肯定应重点管理a类零件，其次是b类，c类则不应成为重点管理对象，等等。

在股市中，投资者的盈亏也同样遵循这一规律：10%～20%的人赚钱(a类人)，20%左右的人保本(b类人)，60%～70%的人亏钱(c类人)，这是铁的规律，不符合这种规律的股市，反而不是正常的股市，上面的调查数据完全证明了这一点。当然，某一年行情好的话，赚钱的人可能高于这个比例，某一年行情不好，则赚钱的人可能低于这个比例，但平均起来必然符合。换句话说，当我们在抽查股市投资者的盈亏时，如果所取得的样本研究周期较短，则可能会出现“该阶段股市赚钱的人比例更高”的现象，但是，如果把研究周期放得长一点，如5年、8年，则上述的规律就是必然的。也正因为如此，当市场在某段时间出现投资者盈利比例很高时，则接下来肯定就要出现极其残酷的一段时间，并导致很多人大赔、特赔，从而满足二八规律的法则。

这说明资本市场是非常残酷的，作为投资者必须明白这一点，既然如此，投资者只有采取三种选择和态度才是正确的：第一，提高能力和水平，使自己成为那20%的盈利者或成功者，这是最好的结果；第二，委托优秀的机构或个人代为投资，即我们常说的代理投资理财，同时付出一部分利益(如公募基金的管理费和私募基金的分红)代价，这是次佳的结果；第三，自己投资操作，赚了固然可喜，亏了也愿赌服输，坦然面对。如果不是这样，赔了钱就怨天怨地、要死要活，骂政府、骂庄家、骂企业，那就不妥了，市场不同情弱者，怎么骂也没有用，世上从来没有救世主，要成功只能靠自己。当然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这不是说政府、上市公司、庄家不应该承担股市公平、合理的责任，但那是另外一个性质的问题。

再者，幻想靠股市快速致富或暴富，也是不符合逻辑的，因为不同领域和行业投资利润的平均化，也是一个普遍规律。在我国，实业投资总体上的社会平均投资收益率大致为8%～12%(其他国家可能还要略低)，虽有个别高一点、低一点的，但平均在10%左右，略高于银行贷款利率(7%左右)。应该说，从投资运作的难度、投资变现的难度、投资人的知识结构等方面看，实业投资要比股市投资更难，因此，若取一个较长的研究周期来相对均衡地比较，则实业投资的平均收益率，应该高于股市投资的平均收益率才合理，否则，股市的平均收益率若长期高于实业投资平均收益率，那谁还去搞实业？因此，如果一段时间股市总体平均收益率远高于实业投资收益率，那么，股市在那段时间就属于“不正常”！自然而然，前面高出的，必然要由后面亏损的来对冲！这也可以说是质量守恒定律在经济和股市中的反映。

其实，二八规律在股市中不仅仅体现在盈亏方面，其他方面照样符合。比如，在所有股票中，只有20%比较优秀从而是值得长期投资的；在市场运行的时间中，只有20%趋势明显一直是符合投资规则要求的；在所有大小行情中，只有20%是投资者相对能把握从而值得操作的。

三、合适的出路

投资的风险高，难度大，中小投资者亏损面广，那出路在哪里呢？这既是国家必须考虑的问题，更是投资者必须考虑的问题，如果回答和解决不了这个问题，那投资本身就必然成为问题。

1. 投资的运行管理模式

在理论上，有三种资本投资运行管理模式可供投资者选择。

(1)个人自我投资运行管理。这是目前中国最普遍的模式，其特点是：个人出资，个人分析操作，自我管理，资金有限，能力有限，时间有限，结果是参与者大面积亏损即所谓二八现象，而且亏损的程度高，许多是屡败屡战，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乃至血本无归。

这种模式和实业投资中的个体户性质是一样的，改革开放之初，个体户很盛行，是市场经济的新生事物和主流，但随着市场经济的深化，个体户虽然还存在，但早已失去了竞争力和吸引力，已沦为维持简单生计的谋生手段，想发展或发财恐怕是难上加难。资本投资的个体户模式，其结局肯定比实业投资的个体户还要不如，除极少数优秀者外，绝大多数的命运最终是被市场吞噬和淘汰。

(2)合作投资运行管理。这种模式的特点是：家庭之间、亲朋好友之间、单位同事之间，把资金按份额集中起来，然后选举一个或几个能力较强者负责分析操作，无论盈亏都按资金份额分摊，目前投资者中采用这一模式的比例很小。这种合作模式与实业投资中的合伙经营、股份合作制是一样的，比起个体户是一种进步。它的好处是：在所有合作者之中选出了较优秀者来分析操作，尽管这些优秀者在市场中未必也优秀，但起码整体水平要高于合作者的平均值，矮子里面选高子，即使亏损，其程度也要低于合作者中最差的人；同时，因为承担的责任大，分析操作者也会比较谨慎小心，不会像自己为自己操作那样容易放任。

但这一模式也存在很多缺点：一是分析操作者也未必专业和有足够的时间精力：二是没有合理的利益激励和约束机制，优秀者不可能无报酬地长期为其他人服务，相互之间完全靠情感、信任、关系维系，利益共同体不稳定。

(3)个人出资，专业代理操作或咨询操作。这种模式是在第一种模式之外，增加外部专业力量，具体又分为咨询方式和委托方式。这比第二种模式是更大的进步，突出地表现在已经运用了商业交换和分工。无论咨询还是代理都是商业行为，也是专业性服务，是要收取费用或参与利益分配和风险承担的。不过，这种模式并没有改变资金分散和规模小的弊端。

(4)资金合作，专业化运行管理操作。这种模式是第二、第三种模式的优化，其核心就是资金的集中化和分析操作的专业化，因资金集中方式和专业化选择方式的不同，可以细化出很多内部模式。大体来说，有大范围股份化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公募基金和小范围合作化私募基金两种，专业化分析操作则有向外咨询、内部选举专职负责人、聘请专业代理人、聘请专业代理机构四种方式。

笔者认为这种模式是最科学的，它把资金规模、专业技术、商业管理几项核心要素有机地组合了起来，符合市场经济和投资规律。遗憾的是，除了公募基金和咨询外，目前国家对其他方式还没有制定有效的法律保障体系，不过，这一步是迟早会迈出的。

但是，第三、第四种模式也不是必然能获得成功，它需要一个必不可少的条件，那就是有一批优秀的投资专业人才和服务机构，可惜，目前在中国还比较缺乏，不过，这一状况会随着中国资本市场的发展而改变，从而进一步推动中国资本市场从个人投资管理模式向专业投资管理模式转变。

2. 个人参与投资的出路是专业服务

现代市场经济本质上是分工经济和分工社会，其工作和职业特征就是专业化，即使像体育、唱歌等属于全民参与的活动，其专业和非专业之间也是存在着质的差距的，资本投资也像体育和唱歌一样，全民都可以参与，虽然法规上不存在专业和非专业的限制，但就分析操作能力和实际效果而言，确实可以把所有投资者分成专业水平和非专业水平两大群体，二者尽管面对的是同样的市场，遵守的是同样的规则，但投资理念、操作模式、心理素质却有着本质性的差异，特点分析见下表。

表 非专业水平和专业水平投资分析操作特点

非专业投资特点 （占投资者的 90%以上）	专业投资特点 （不到投资者的 10%）
1．未经训练，初生牛犊，不知深浅，长期陷于单一市场而不管其是否有趋势	1．久经历练，死里逃生，知己知彼，在所有资本市场优化选择趋势良好的品种
2．追求或渴望快速致富或增值	2．追求长期稳定的盈利
3．总认为自己很聪明，能战胜市场和他人	3．除了聪明，更重要的是形成既符合市场规律又符合个人特点的分析操作系统，从不企图战胜市场，永远跟随和服从市场
4．天天关注价格波动和各种消息	4．不是特别在意日常波动和各种消息，除非很重大
5．频繁交易，相信短线是银，且不比长线金差多少	5．降低交易频率，提高成功率，只做把握大的中级以上波段行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6．盈则狂喜，亏则坐卧不安	6．心静如水，不以盈喜，不以亏悲，严格按交易规则操作
7．或盲信盲从，或主观臆想，缺少主见或独立性，分析不客观	7．分析操作自成系统，自信却不固执
8．进出犹豫，有错不改，心存侥幸	8．进出果断，知错就改，按计划止损
9．大亏小盈或亏多盈少	9．大盈小亏或盈多亏少
10．资产缩水直至淘汰出局	10．资产稳步增长

因此，个人真想要进行资本投资的话，唯一正确的选择和出路，就是把自己的资金交给专业机构和人士打理即所谓投资理财，或寻求专业咨询指导服务，只有这样，才能像现代企业那样，通过实行资金所有权和操作管理权的分离，来建立起科学的投资运行机制，除非你自己打算成为专业投资者或有能力成为优秀的业余投资分析操作者。

遗憾的是，中国的专业化投资服务体系还没有真正建立起来，作为投资服务机构核心的基金，只许州官放火、不许百姓点灯，沿袭改革前国营经济一统天下的老路，民间机构、私募基金尽管规模很大，但却不给予合法化，宁愿让它们在暗中破坏市场，也不愿意让它们在阳光下生存发展，纯粹的鸵鸟政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

俗语说，大道至简，可这个“简”字，却很容易被直观地理解为简单，那就大错特错了，其真正的含义是建立在深刻把握上的简洁、清晰、明快，是一种很难达到的很高的认识境界。

在笔者看来，中国从古至今在其研究及实践的领域做到了大道至简的是老子及其《道德经》、孙子及其《孙子兵法》、鲁迅及其文章、毛泽东及其思想。他们是笔者毕生学习的典范和敬佩的伟人，尽管深知自己很平凡，但并不妨害把大道至简作为追求目标。同时，也是说明技术分析的特点和要求：一方面需要在理论的高度、深度上全面把握到位，才能真正算得上投资分析和具有指导价值；另一方面，又必须简洁明白地与实际、实践对接起来，将深刻的原理化成可操作的技术线路，才能产生现实的效果、效益。至于想要传播或让更多的人认可、学习、运用，更是要做到逻辑坚实有力、思维清晰流畅、概念通俗易懂。结果如何，只能由读者和时间来评判。

总之，没有深刻和整体内涵的简单，是机械片面甚至浮光掠影的，而不能简洁、明快、清晰的那种所谓深奥、庞大、复杂，只是貌似的深刻，实则是陷入学究的象牙塔里无法自拔，无论哪一种情况，都是不可取的，巴菲特和索罗斯两位投资大师，就没有建立什么复杂难解的理论，但他们的理论却都是既深刻又简洁的。国内技术分析的状况，恰恰长期徘徊于两个极端之间，从而使其价值处于游离或边缘状态：一方面，看似层出不穷的各种所谓技术或系统，基本来自很不成熟和规范的股市，且取材于局部时段和特定背景，因此，很多是瞎子摸象和自我想象，陷入细枝末节，停留在片面的现象层面，不具普遍规律性，或者是人云亦云、抄来搬去；另一方面，有少部分研究者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则流入玄学，其理论或技术看似高深神妙，实则为空乏无用。

投资就像渔夫捕鱼，要想收获更多的鱼，少不了两样东西，一是质量优良的渔网，它至少要求没有漏洞，最好是网眼恰到好处，二是撒网技能到家。技术分析系统就是投资者的渔网，它的运用就是撒网的技能。可惜，国内投资者比起渔夫来，真是太不幸了，如果渔夫现在想买一张合格的渔网，基本是有保障的，而投资者眼下要想得到一张技术分析的合格“渔网”，几乎还没有保障，主要是现在能提供给投资者的技术分析“渔网”，要么漏洞太多太大，要么网眼不恰当。笔者寻遍国内，用尽各种方法或系统，也没能找到这样一张合格的渔网，出于投资的需要，无奈之下，只好自己来打造一张合格的渔网了。

所以，本书实质是笔者计划用于投资技术分析培训而写的教材，是对国内技术分析失望之后的自救产物，主要希望能给普通投资者提供一张学习技术分析的线路图及思维方法，即捕鱼的网而不是现成可吃的鱼。而且，这个培训的对象第一个就是笔者自己，只不过是自我培训。因此，写作重点是搭建一个投资技术分析的完整框架，突出核心内容的要点，侧重面是要把投资技术分析各要素的内在原理或逻辑讲透，但由于内容太多，细节的东西有些不得不几笔带过，有些甚至只能完全省略，图表、案例也仅能适当选择，不可能把所有技术方法涵盖进去，这些难以克服的不足，望读者谅解。

技术分析和一切科学一样，包括理论和基于理论的技术运用两大相互统一的部分，但无论哪一个方面或部分，都不可能解释和解决价格运行中的所有问题，何况技术分析本身就是概率性统计科学，不像古典科学那样具有线性的计算公式和必然性、唯一性结果。因此，对待技术分析也好、市场也罢，都要一分为二地看待，其中一部分是技术分析可以解释和运用的，另外一部分则是技术分析无法完全解释和运用的。故而，对待投资和技术分析的正确态度应该是：自己看懂了、技术分析适合使用，就做，否则，就不做，这和其他领域的道理是一样的，哪里都没有万能的技术、万能的工具和万能的人。其实，只要把看懂了的部分做好，就足够发财致富了，不需要万能的技术和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股神，就连巴菲特都不认为自己有多神，他的巨大成功，根基同样在自己明白和擅长的那部分，只不过他比任何人都更坚守这一点并持之以恒。可许多所谓技术分析的书籍、文章，总是宣传无所不能、神乎其神的技术和个人，从来不提技术分析的局限性及其条件，实质与欺骗无异，那绝不是为投资者服务，只不过是利用投资者的幼稚达到个人目的罢了，这是应该鄙视的。与此同时，投资者对技术分析也是抱着不切实际的认识和愿望，幻想有一种神仙般的能透视所有市场大行情、大黑马的技术，从而使自己走上快速富裕之路，这些都是愚昧的想法和做法，是从根本上违背客观实际和规律的，不仅不能获得技术分析的应有价值，反而最终只能为技术分析所累所害或为别人所利用。

此外，即使是好的技术分析方法即好渔网，也要结合市场的实际状况来运用，不能简单地生搬硬套，因为技术分析再怎么好，过去再怎么有效，归纳出来变成书籍、文章之后，就成了一般性的概括或原理，而许多具体的细节情况都被过滤掉了，当重新运用到具体市场、具体趋势、具体品种时，需要投资者补上相关细节，这是任何书籍都无法告诉你的，只能靠投资者自己去做，即使是完整、真实的案例，也是特定市场环境条件下的案例，能给学习者以启发的是其中所蕴涵的原理，而不可能再出现一模一样的案例，可以供投资者简单地照搬照套就能赚钱。

学习和传授任何技术都是这样，都缺少不了理论与实际相结合、一般与个别相统一的双向互动过程，也就是教材、教师与学生的关系。在教材、老师那一端，能做的主要是传授基本理论、一般原理即已经织好的渔网，在学生和运用这一端，则需要先消化吸收再具体解决问题即学会撒渔网，后者是老师、书籍代替不了的，所以才有“师傅领进门，修行在自身”的古谚，请读者一定好好记住这句话，不要就技术学技术，必须重视技术后面的深层理论，更不要脱离实践学技术，否则，技术学习学得再多，依然是跛脚技术，既走不好路，更跑不起来，因为投资技术分析中的理论与运用、思维与经验，永远是辩证统一的两条连体腿，谁也离不开谁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书中的图表所选用的都是经典形态，其中不少是笔者参与的，有些则是为了更好地说明问题而精心挑选的，这些经典案例既是技术原理的集中和完整体现，更是价格运行的逻辑本质所在。但是，在实际的市场走势中，经典形态或技术出现的概率是不高的，更多的是它的变化或变形，这并不难理解，完全是一般和个别关系在技术上的体现。因此，理解和掌握了一般，其在个别上的局部变化，也是八九不离十、万变不离其宗的。形式的多变和本质的不变，是辩证统一的，用不变的本质把握多变的形式，正是科学、理论、技术的价值所在，也是以不变应万变这句格言的真正含义。

最后要提醒读者的是，由于本教程中许多笔者创立的技术方法理论性较强，不容易理解掌握，因此，请结合配套的《图表智慧》一书一起来学习和运用。

陈立辉

2009 年 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场乾坤

——投资技术分析高级教程

市场、投资、技术的宏观结构
价格趋势与周期循环结构
均线（切线）技术的分析与运用
形态技术的分析与运用
成交量技术的分析与运用
K线技术的分析与运用
技术指标的分析与运用
价格高低点和震荡区间的独特价值
技术分析中的核心数字
分时形态及其分类
个股上涨驱动力差异及策略选择
市场认知心理及策略选择
中国股市运行的基本特征
上证指数技术周期的实证分析



证券图书应有尽有
www.zqbooks.com

好书启迪心智　投资改变命运

经典证券图书是人类智慧在投资领域的心血结晶，其中的任何文字和图表对投资成功与否至关重要。敬请读者购买时务必选择正版。

责任编辑：樊 钰
封面设计：彩奇风书籍设计 62190515/62190516
ISBN 978-7-5028-3632-0



定价：48.00元